

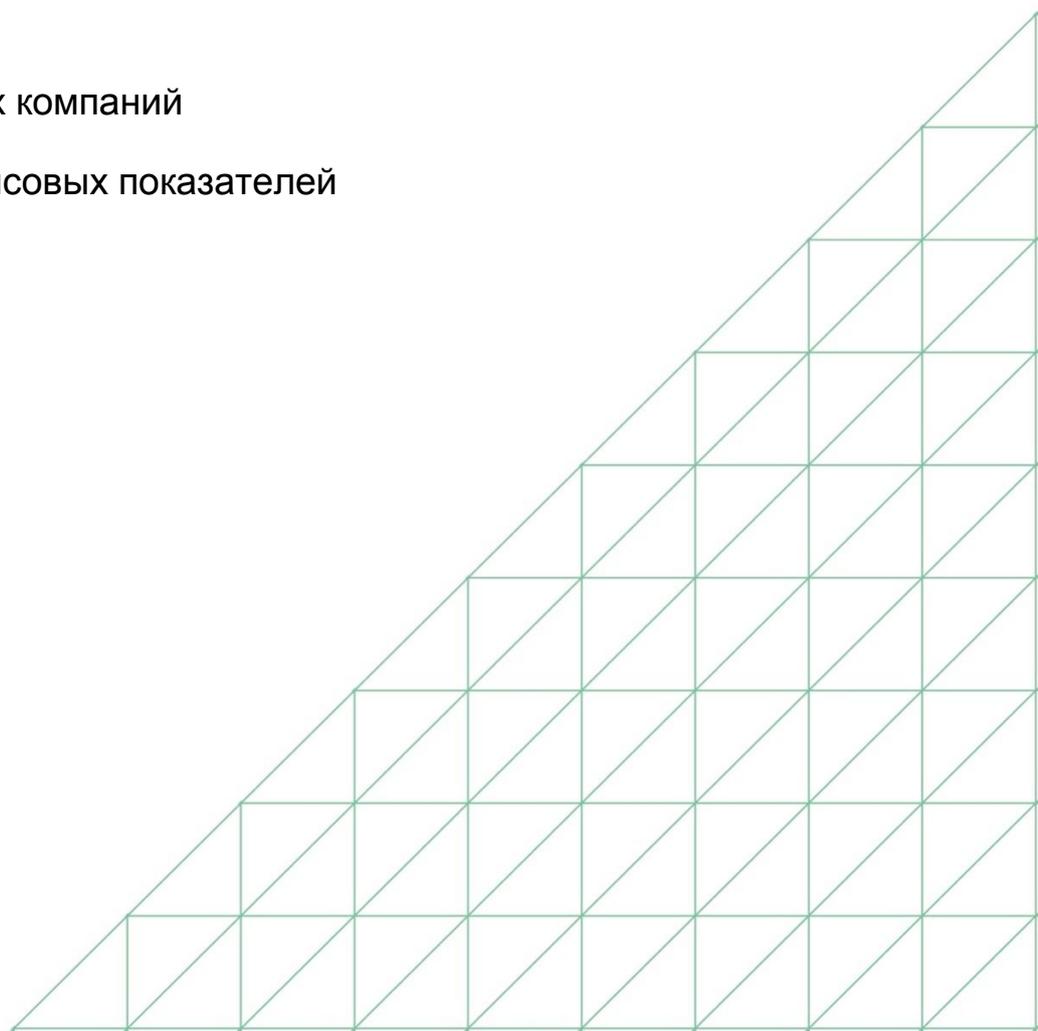
# Прогнозы финансовых показателей российских компаний

37 крупнейших российских компаний

Более 20 основных финансовых показателей

Сентябрь, 2017

 **РБКQUOTE**



# Оглавление

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b> .....                     | <b>4</b>  |
| Банк ВТБ .....                                     | 4         |
| Тинькофф Банк .....                                | 4         |
| Сбербанк России .....                              | 5         |
| Московская биржа .....                             | 6         |
| <b>ТЭК</b> .....                                   | <b>7</b>  |
| Башнефть .....                                     | 7         |
| Газпром .....                                      | 7         |
| Газпром нефть .....                                | 8         |
| Лукойл .....                                       | 9         |
| Новатэк .....                                      | 10        |
| Роснефть .....                                     | 11        |
| Сургутнефтегаз .....                               | 12        |
| Татнефть .....                                     | 13        |
| <b>ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ, КРОМЕ ТЭК</b> ..... | <b>14</b> |
| АПРОСА .....                                       | 14        |
| <b>ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b> .....             | <b>15</b> |
| Уралкалий .....                                    | 15        |
| ФосАгро .....                                      | 16        |
| <b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА</b> .....                     | <b>17</b> |
| Интер РАО ЕЭС .....                                | 17        |
| Энел Россия .....                                  | 18        |
| <b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b> .....                           | <b>18</b> |
| Evraz plc .....                                    | 18        |
| ММК .....  | 19        |
| НЛМК .....   | 20        |
| ГМК Норильский никель .....                        | 21        |
| Русал .....  | 23        |
| Северсталь .....                                   | 24        |
| <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b> .....                      | <b>25</b> |
| Veon Ltd .....                                     | 25        |
| МегаФон .....                                      | 26        |
| МТС .....  | 27        |
| <b>МЕДИА И ИТ</b> .....                            | <b>28</b> |

|                       |           |
|-----------------------|-----------|
| Mail.ru Group.....    | 28        |
| QIWI.....             | 29        |
| Yandex NV.....        | 29        |
| <b>ТОРГОВЛЯ.....</b>  | <b>30</b> |
| Дикси.....            | 30        |
| Лента.....            | 31        |
| М.Видео.....          | 32        |
| Магнит.....           | 34        |
| О'кей.....            | 35        |
| X5 Retail Group.....  | 36        |
| <b>ТРАНСПОРТ.....</b> | <b>37</b> |
| Аэрофлот.....         | 37        |
| Globaltrans.....      | 38        |

**Банк ВТБ**

Чистая прибыль группы ВТБ по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в I полугодии 2017 года составила 57,9 млрд руб., что в 3,8 раза больше, чем в I полугодии 2016 года. Такие данные следуют из отчетности банка. Чистая прибыль группы во II квартале текущего года составила 30,3 млрд руб., что в 2 раза превосходит результат аналогичного периода годом ранее.

| (млрд руб.)  | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % | 2Q17  | 2Q16  | Изм., % |
|--|---------|---------|---------|-------|-------|---------|
| Чистые процентные доходы                                   | 227,1   | 207,0   | 9,7%    | 114,1 | 108,7 | 5,0%    |
| Чистые комиссионные доходы                                 | 43,1    | 36,6    | 17,8%   | 23,4  | 19,2  | 21,9%   |
| Чистые операционные доходы до создания резерва             | 276,4   | 237,0   | 16,6%   | 131,2 | 125,9 | 4,2%    |
| Создание резерва   | -76,0   | -102,9  | -26,1%  | -30,1 | -62,3 | -51,7%  |
| Расходы на содержание персонала и административные расходы | -122,6  | -116,3  | 5,4%    | -61,0 | -55,7 | 9,5%    |
| Чистая прибыль   | 57,9    | 15,4    | 276,0%  | 30,3  | 14,8  | 104,7%  |

Чистые процентные доходы выросли на 9,7% по сравнению с I полугодием 2016 года – до 227,1 млрд руб. Чистые комиссионные доходы выросли на 17,8% – до 43,1 млрд руб. Совокупные расходы на создание резервов составили 76 млрд руб., снизившись на 26,1% по сравнению с показателем за I полугодие 2016 года.

Стоимость риска, включающая расходы на создание резервов по обязательствам кредитного характера, снизилась до 1,5% в I полугодии 2017 года по сравнению с 2,0% в I полугодии 2016 года. Совокупные расходы на создание резервов составили 76,0 млрд руб. в I полугодии 2017 года, снизившись на 26,1% по сравнению с первым полугодием 2016 года.

Данные результаты являются прочной основой как для достижения финансовых целей на 2017 год, так и для выполнения долгосрочных стратегических задач.

**Консенсус-прогноз**

|                                | 2017F        | 2018F        |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Pre-tax income, млн руб.       | 105 459,0    | 149 685,0    |
| Income tax expense, млн руб.   | 20 988,1     | 30 396,3     |
| Net income, млн руб.           | 87 642,2     | 122 689,0    |
| Total assets, млн руб.         | 13 130 334,0 | 14 200 622,0 |
| Shareholders' equity, млн руб. | 10 081 115,0 | 5 803 488,7  |

**Тинькофф Банк**

Чистая прибыль головной компании Тинькофф-банка – TCS Group Holding Plc по МСФО за I полугодие 2017 года выросла на 72% – до 7,6 млрд руб. против 4,4 млрд руб. в I полугодии 2016 года, следует из сообщения компании. При этом чистая прибыль по МСФО во II квартале выросла на 67% и составила 4,2 млрд руб. Прибыль до налогообложения за шесть месяцев увеличилась на 72% до 9,9 млрд руб., в том числе во II квартале прибыль до налогообложения увеличилась на 68% до 5,5 млрд руб.

| млрд руб.                  | 2Q17  | 2Q16  | Изм., % | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|----------------------------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Чистый процентный доход    | 11,20 | 8,20  | 37,0%   | 21,10   | 15,50   | 36,0%   |
| Валовый процентный доход   | 14,30 | 11,60 | 23,0%   | 27,30   | 22,60   | 21,0%   |
| Прибыль до налогообложения | 5,50  | 3,30  | 68,0%   | 9,90    | 5,80    | 72,0%   |
| Чистая прибыль             | 4,20  | 2,50  | 67,0%   | 7,60    | 4,40    | 72,0%   |

|                         |       |       |          |       |       |          |
|-------------------------|-------|-------|----------|-------|-------|----------|
| Рентабельность капитала | 48,6% | 41,5% | 7,1 п.п. | 46,1% | 36,9% | 9,2 п.п. |
| Чистая процентная маржа | 26,4% | 25,9% | 0,5 п.п. | 26,1% | 25,7% | 0,4 п.п. |

Чистый процентный доход банка за I полугодие 2017 года вырос на 36% к предыдущему году и составил 21,1 млрд руб. (в I полугодие 2016 года – 15,5 млрд руб.). Рентабельность капитала увеличилась до 46,1%. Чистая процентная маржа составила 26,1%, совокупные активы банка выросли на 23% и достигли 215,3 млрд руб.

Чистый процентный доход во 2 квартале текущего года вырос на 37% по сравнению со 2 кварталом 2016 года и составил 11,2 млрд руб. Рентабельность капитала увеличилась до 48,6% (во 2 квартале 2016 года – 41,5%). Чистая процентная маржа банка по итогам II квартала составила 26,4%.

## Консенсус-прогноз

|                                | 2017F     | 2018F     |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Pre-tax income, млн руб.       | 17 273,8  | 19 536,2  |
| Income tax expense, млн руб.   | 3 789,4   | 4 340,3   |
| Net income, млн руб.           | 13 330,0  | 15 048,4  |
| ROE /чистая прибыль, %         | 41,9      | 37,0      |
| Total assets, млн руб.         | 204 926,5 | 239 020,1 |
| Shareholders' equity, млн руб. | 35 584,3  | 42 071,7  |
| P/E                            | 7,9       | 7,1       |

## Сбербанк России

Чистая прибыль «Сбербанка» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за 2 квартал 2017 года увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 27,6% и составила 185,6 млрд руб., следует из отчетности банка. Прибыль на обыкновенную акцию составила 8,36 руб., рост на 26,3% по сравнению со 2 кварталом прошлого года.

| (млрд руб.)                         | 2Q17   | 2Q16   | Изм., % | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|-------------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Чистые процентные доходы            | 357,6  | 339,3  | 5,4%    | 694,2   | 664,8   | 4,4%    |
| Чистые комиссионные доходы          | 94,9   | 85,9   | 10,5%   | 175,3   | 163,1   | 7,5%    |
| Доходы всего                        | 481,4  | 442,8  | 8,7%    | 903,9   | 820,4   | 10,2%   |
| Операционные расходы                | -161,2 | -168,8 | -4,5%   | -308,5  | -312,6  | -1,3%   |
| Чистая прибыль                      | 185,6  | 145,4  | 27,6%   | 352,2   | 263,1   | 33,9%   |
| Прибыль на обыкновенную акцию, руб. | 8,36   | 6,62   | 26,3%   | 16,15   | 12,1    | 33,5%   |
| Совокупный доход за период          | 217,7  | 149,3  | 45,8%   | 355,9   | 273,8   | 30,0%   |
| Рентабельность капитала             | 24,8%  | 22,8%  |         | 23,9%   | 21,1%   |         |
| Рентабельность активов              | 2,9%   | 2,2%   |         | 2,8%    | 2,0%    |         |
| Чистая процентная маржа             | 6,0%   | 5,6%   |         | 5,9%    | 5,5%    |         |

Рентабельность капитала Сбербанка в годовом выражении достигла 24,8%, по сравнению с 22,8% во 2 квартале 2016 года. Кредитный портфель группы до вычета резерва под обесценение вырос на 4,7% за квартал до 19,0 трлн руб., включая рост кредитов корпоративным клиентам на 5,4% до 13,8 трлн руб. и кредитов физическим лицам – на 3,1% до 5,2 трлн руб.

Операционные расходы группы за отчетный период сократились на 4,5% по сравнению со 2 кварталом 2016 года, отношение операционных расходов к операционным доходам улучшилось до 33,5% по сравнению с 38,5% во 2 квартале 2016 года. Размер собственных средств Сбербанка снизился за квартал, и коэффициент достаточности основного капитала согласно Базель I составил 12,7%, а достаточность общего капитала – 16,0%.

## Консенсус-прогноз

|                                | 2017F        | 2018F        |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Revenue /sales, млн руб.       | 1 827 950,5  | 1 959 876,2  |
| Pre-tax income, млн руб.       | 703 430,6    | 795 445,9    |
| Income tax expense, млн руб.   | 137 055,9    | 154 954,7    |
| Net income, млн руб.           | 559 178,1    | 633 579,7    |
| EPS, руб                       | 25,3         | 28,6         |
| ROE /чистая прибыль, %         | 18,8         | 18,7         |
| Total assets, млн руб.         | 29 164 110,6 | 31 908 737,3 |
| Shareholders' equity, млн руб. | 3 201 576,5  | 3 689 942,8  |
| P/E                            | 5,7          | 5,1          |

## Московская биржа

Чистая прибыль Московской биржи по МСФО во II квартале 2017 года снизилась на 17,3% по сравнению с тем же периодом прошлого года и составила 5,3 млрд руб., говорится в сообщении биржи. При этом чистая прибыль биржи относительно I квартала 2017 года выросла на 6%, прибыль на акцию понизилась на 17,8% в годовом выражении – до 2,35 руб., а в квартальном – выросла на 5,4%.

| (млн руб.)                            | 2Q17    | 2Q16     | Изм., г/г % | 1Q2017  | Изм., кв./кв. % |
|---------------------------------------|---------|----------|-------------|---------|-----------------|
| Операционные доходы                   | 9 820,7 | 10 807,6 | -9,1%       | 9 469,6 | 3,7%            |
| Комиссионные доходы                   | 5 076,9 | 4 872,6  | 4,2%        | 4 881,4 | 4,0%            |
| Процентные и прочие финансовые доходы | 4 735,9 | 5 928,2  | -20,1%      | 4 578,9 | 3,4%            |
| Прочие операционные доходы            | 7,9     | 6,8      | 16,2%       | 9,3     | -15,1%          |
| Операционные расходы                  | 3 214,1 | 2 852,9  | 12,7%       | 3 281,4 | -2,1%           |
| Операционная прибыль                  | 6 606,6 | 7 954,7  | -16,9%      | 6 188,2 | 6,8%            |
| Чистая прибыль                        | 5 299,5 | 6 409,0  | -17,3%      | 4 998,1 | 6,0%            |
| Базовая прибыль на акцию в рублях     | 2,35    | 2,86     | -17,8%      | 2,23    | 5,4%            |
| EBITDA                                | 7 331,9 | 8 470,2  | -13,4%      | 6 902,6 | 6,2%            |
| EBITDA margin (%)                     | 74,7%   | 78,4%    | -3,7 п.п.   | 72,9%   | 1,8 п.п.        |

Показатель EBITDA по итогам шести месяцев по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 13,4% – до 7,332 млрд руб., по сравнению с I кварталом 2017 года – вырос на 6,2%. Рентабельность по EBITDA во II квартале увеличилась до 74,7% с 72,9% кварталом ранее.

## Консенсус-прогноз

|                                | 2017F       | 2018F       |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Revenue /sales, млн руб.       | 40 641,0    | 41 729,3    |
| EBITDA, млн руб.               | 29 893,0    | 30 503,6    |
| EBIT, млн руб.                 | 27 159,7    | 27 022,7    |
| Pre-tax income, млн руб.       | 26 667,7    | 27 509,3    |
| Income tax expense, млн руб.   | 5 336,0     | 5 505,4     |
| Net income, млн руб.           | 21 363,9    | 21 698,2    |
| EPS, руб.                      | 9,6         | 9,8         |
| EBITDA margin, %               | 73,1        | 72,6        |
| EBIT margin, %                 | 66,2        | 65,4        |
| Net margin, %                  | 53,5        | 52,9        |
| ROE /чистая прибыль, %         | 17,3        | 16,7        |
| Cash and equivalents, млн руб. | 620 350,2   | 637 118,0   |
| Total assets, млн руб.         | 2 209 234,5 | 2 266 209,5 |

|                                       |           |           |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Shareholders' equity, млн руб.        | 127 931,7 | 135 771,0 |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 2 722,7   | 2 920,0   |
| P/E                                   | 12,0      | 11,9      |
| EV/EBITDA                             | 6,9       | 6,6       |
| Equity FCF yield                      | 15,3      | 9,1       |

## ТЭК

### Башнефть

Чистая прибыль «Башнефти» приходящаяся на акционеров компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), за I полугодие 2017 года сократилась по сравнению с показателем за аналогичный период предыдущего года на 23,9%, до 22,263 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)                                       | 2Q17    | 2Q16    | Изм., % | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм., % |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Выручка от реализации                            | 153 695 | 141 579 | 8,6%    | 310 887 | 272 537 | 14,1%   |
| Операционная прибыль                             | 20 301  | 23 392  | -13,2%  | 38 919  | 41 874  | -7,1%   |
| Прибыль до налогообложения                       | 17075   | 18622   | -8,3%   | 27668   | 36064   | -23,3%  |
| Прибыль за период                                | 13 281  | 14 667  | -9,4%   | 21 860  | 28 814  | -24,1%  |
| Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «Башнефть» | 13 420  | 14 833  | -9,5%   | 22 263  | 29 267  | -23,9%  |
| EBITDA   | 34 795  | 35 113  | -0,9%   | 69 268  | 63 964  | 8,3%    |

Выручка от реализации (включая убыток от совместной деятельности) «Башнефти» в отчетном периоде выросла на 14,1%, до 310,89 млрд руб. Операционная прибыль компании снизилась на 7,1% и составила 38,919 млрд руб.

Показатель EBITDA по итогам шести месяцев по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократился на 0,9% и составил 34,8 млрд руб. Прибыль до налогообложения составила 27,668 млрд руб., что на 23,3% меньше, чем в I полугодии 2016 года. Совокупные активы компании с начала 2017 года увеличились на 1,9%, до 595,1 млрд руб., совокупные обязательства сократились на 3,4%, до 308,67 млрд руб.

### Консенсус-прогноз

|                            | 2017F    | 2018F    |
|----------------------------|----------|----------|
| Revenue /sales, млн \$     | 11 950,2 | 13 022,2 |
| EBITDA, млн \$             | 2 540,2  | 2 952,5  |
| Pre-tax income, млн \$     | 1 849,7  | 2 259,0  |
| Income tax expense, млн \$ | 421,3    | 477,7    |
| Net income, млн \$         | 1 304,2  | 1 643,2  |
| P/E                        | 5,2      | 4,8      |
| EV/EBITDA                  | 4,4      | 4,3      |
| Equity FCF yield           | 8,7      | 11,7     |

### Газпром

Чистая прибыль «Газпрома» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в I полугодии 2017 года составила 408,05 млрд руб., что в 1,5 раза меньше результата аналогичного периода прошлого года. Об этом говорится в отчете компании. При этом прибыль, относящаяся к акционерам компании, упала в 1,6 раза, до 381,3 млрд руб.

| (млн руб.)  | 6М 2017   | 6М 2016   | Изм., % |
|---|-----------|-----------|---------|
| Выручка от продаж   | 3 209 934 | 3 064 372 | 4,8%    |
| Прибыль от продаж   | 484 301   | 413 169   | 7,2%    |
| Прибыль до налогообложения                                | 536 737   | 780 837   | -31,3%  |
| Прибыль за период   | 408 054   | 625 405   | -34,8%  |
| Прибыль за период, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром» | 381 346   | 607 160   | -37,2%  |

Выручка «Газпрома» за отчетный период выросла на 4,8% и составила 3,21 трлн руб., прибыль от продаж увеличилась на 17,2%, до 484,3 млрд руб. Прибыль до налогообложения уменьшилась на 31,3% до 536,74 млрд руб.

Чистый долг компании вырос на 19% и на 30 июня 2017 года достиг 2,29 трлн руб. «Рост данного показателя связан с увеличением суммы кредитов и займов и уменьшением остатка денежных средств и их эквивалентов на 30 июня 2017 года», – отмечает «Газпром».

### Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F     | 2018F     |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн \$              | 103 985,1 | 114 969,7 |
| EBITDA, млн \$                      | 23 178,6  | 27 480,6  |
| EBIT, млн \$                        | 12 345,0  | 16 325,1  |
| Pre-tax income, млн \$              | 15 466,9  | 18 655,2  |
| Income tax expense, млн \$          | 3 228,0   | 3 808,6   |
| Net income, млн \$                  | 11 757,2  | 14 662,4  |
| EPS, \$                             | 0,8       | 1,0       |
| EBITDA margin, %                    | 23,2      | 25,6      |
| EBIT margin, %                      | 14,2      | 16,5      |
| Net margin, %                       | 12,6      | 14,5      |
| ROE /чистая прибыль, %              | 8,8       | 8,5       |
| Cash and equivalents, млн \$        | 12 435,2  | 12 834,8  |
| Total assets, млн \$                | 269 799,4 | 305 045,3 |
| Short and long-term debt, млн \$    | 43 281,2  | 37 876,3  |
| Net debt, млн \$                    | 30 910,2  | 31 042,2  |
| Shareholders' equity, млн \$        | 166 503,9 | 199 169,7 |
| Capital expenditure CAPEX, млн \$   | 21 377,2  | 22 176,5  |
| Free cash flow, млн \$              | 2 226,0   | 3 984,3   |
| Depreciation & amortisation, млн \$ | 9 070,2   | 10 065,2  |
| P/E                                 | 4,2       | 3,5       |
| EV/EBITDA                           | 3,6       | 3,1       |
| Equity FCF yield                    | --        | 2,3       |

### Газпром нефть

Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром нефть», по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) составила в I полугодии 2017 года 111 млрд руб., увеличившись на 23,1% по сравнению с I полугодием 2016 года. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)  | 2Q17    | 1Q17    | Изм., % | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Выручка   | 475 668 | 468 606 | 1,5%    | 944 274 | 771 077 | 22,5%   |
| EBITDA  | 114 361 | 103 855 | 10,1%   | 218 216 | 178 985 | 21,9%   |
| Скорректированная EBITDA                              | 128 013 | 117 794 | 8,7%    | 245 807 | 203 531 | 20,8%   |
| Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром нефть» | 49 316  | 61 953  | -20,4%  | 111 269 | 90 395  | 23,1%   |

|                             |         |        |       |         |         |       |
|-----------------------------|---------|--------|-------|---------|---------|-------|
| Операционный денежный поток | 115 973 | 65 155 | 78,0% | 181 128 | 145 795 | 24,2% |
| Чистый долг/ EBITDA         | 1,37x   | 1,45x  |       | 1,37x   | 1,81x   |       |

Выручка в I полугодии составила 944,27 млрд руб., что на 22,5% больше, чем в январе – июне прошлого года. Операционные расходы за отчетный период выросли на 23,4% – до 739,15 млрд руб.

Показатель EBITDA (прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации) за период составил 218,22 млрд руб., что на 21,9% больше, чем в I полугодии 2016 года. При этом, скорректированный показатель EBITDA увеличился на 20,8% – до 246 млрд руб.

Во II квартале 2017 года чистая прибыль компании выросла на 1% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года – до 49,32 млрд руб. Выручка за период возросла на 17,4% до 475,67 млрд руб. Операционные расходы увеличились на 15,7% и составили 368,71 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 19,7% и составил 114,36 млрд руб.

## Консенсус-прогноз

|                          | 2017F       | 2018F       |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Revenue /sales, млн руб. | 1 794 468,7 | 1 948 834,4 |
| EBITDA, млн руб.         | 384 889,4   | 443 143,7   |
| EBIT, млн руб.           | 270 981,6   | 290 927,2   |
| Pre-tax income, млн руб. | 314 128,4   | 330 857,6   |
| Net income, млн руб.     | 205 444,7   | 245 990,5   |
| EPS, руб.                | 8 729,4     | --          |
| EBITDA margin, %         | 21,3        | --          |
| Total assets, млн руб.   | 2 754 355,1 | 2 987 485,2 |
| P/E                      | 4,9         | 4,3         |
| EV/EBITDA                | 3,6         | 3,7         |

## Лукойл

В I полугодии 2017 года чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ», по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) выросла в 1,9 раза по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года и составила 200,96 млрд руб. Чистая прибыль компании во II квартале составила 138,65 млрд руб., что в 2,2 раза больше показателя за аналогичный период прошлого года.

| (млрд руб.)   | 2Q17    | 1Q17    | Изм., % | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм., % |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Выручка от реализации                                   | 1 359,2 | 1 431,6 | -5,1%   | 2 790,8 | 2 516,6 | 10,9%   |
| EBITDA  | 179,10  | 207,60  | -13,7%  | 386,7   | 381,6   | 1,3%    |
| EBITDA без учета проекта Западная Курна-2               | 175,20  | 204,70  | -14,4%  | 379,9   | 353,2   | 7,6%    |
| Чистая прибыль, относящаяся к акционерам                | 138,70  | 62,30   | 122,6%  | 201,0   | 105,4   | 90,7%   |
| Капитальные затраты                                     | 124,70  | 130,20  | -4,2%   | 254,9   | 248,7   | 2,5%    |
| Свободный денежный поток                                | 81,60   | 1,40    | --      | 83,0    | 95,8    | -13,4%  |
| Свободный денежный поток до изменения рабочего капитала | 43,20   | 67,10   | -35,6%  | 110,3   | 108,2   | 1,9%    |

«Значительное влияние на величину чистой прибыли оказал неденежный эффект от курсовых разниц, а также прибыль от продажи во II квартале 2017 года АО "Архангельскгеолдобыча". Без учета данных факторов чистая прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ», за I полугодие 2017 года составила 176,0 млрд руб., увеличившись на 6,8% относительно аналогичного периода 2016 года.

Показатель Выручка от реализации в I полугодии выросла на 10,9%, до 2,791 трлн руб., что в основном связано с ростом цен реализации, увеличением объемов международного трейдинга нефтью и ростом объемов продаж нефтепродуктов в России и за рубежом. По итогам II квартала 2017 года выручка компании снизилась на 5,1% по сравнению с I кварталом 2017 года.

Показатель EBITDA в первом полугодии 2017 года вырос до 386,7 млрд руб., что на 1,3% больше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом во втором квартале 2017 года показатель составил 179,1 млрд руб., снизившись на 13,8% в квартальном исчислении.

## Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F    | 2018F    |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Revenue /sales, млн \$              | 92 094,0 | 98 966,4 |
| EBITDA, млн \$                      | 13 255,4 | 14 856,3 |
| EBIT, млн \$                        | 7 350,4  | 8 676,3  |
| Pre-tax income, млн \$              | 7 006,8  | 8 432,5  |
| Income tax expense, млн \$          | 1 401,7  | 1 768,8  |
| Net income, млн \$                  | 5 715,9  | 6 924,2  |
| EPS, \$                             | 7,8      | 9,7      |
| EBITDA margin, %                    | 14,3     | 15,3     |
| EBIT margin, %                      | 7,6      | 8,9      |
| Net margin, %                       | 6,2      | 7,2      |
| ROE /чистая прибыль, %              | 8,6      | 10,7     |
| Cash and equivalents, млн \$        | 3 803,0  | 4 689,3  |
| Total assets, млн \$                | 92 342,7 | 97 702,9 |
| Net debt, млн \$                    | 7 554,5  | 5 035,5  |
| Shareholders' equity, млн \$        | 68 287,0 | 75 200,6 |
| Capital expenditure CAPEX, млн \$   | 9 313,9  | 8 773,7  |
| Free cash flow, млн \$              | 2 560,2  | 4 726,5  |
| Depreciation & amortisation, млн \$ | 5 657,8  | 5 857,8  |
| P/E                                 | 6,1      | 5,3      |
| EV/EBITDA                           | 3,0      | 2,7      |
| Equity FCF yield                    | 6,6      | 12,4     |

## Новатэк

Чистая прибыль «Новатэка», относящаяся к акционерам, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в первом I полугодии 2017 года снизилась по сравнению с показателем за аналогичный период 2016 года в 2,2 раза, до 74,261 млрд руб., говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)   | 2Q17    | 2Q16    | Изм,%  | 6М 2017  | 6М 2016  | Изм,%  |
|--|---------|---------|--------|----------|----------|--------|
| Выручка от реализации                                | 128 830 | 127 388 | 1,1%   | 283 458  | 266 739  | 6,3%   |
| Операционные расходы                                 | -94 033 | -90 019 |        | -203 397 | -187 178 |        |
| Прибыль от операционной деятельности                 | 35 148  | 35 638  | -1,4%  | 80 686   | 151 873  |        |
| EBITDA дочерних обществ                              | 43 798  | 46 276  | -5,4%  | 97 613   | 97 099   | 0,5%   |
| EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий | 56 072  | 59 507  | -5,8%  | 124 252  | 121 643  | 2,1%   |
| Прибыль до налога на прибыль                         | 14 794  | 55 335  | -73,3% | 95 356   | 195 867  | -51,3% |
| Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»      | 3 243   | 45 934  | -92,9% | 74 261   | 161 851  | -54,1% |
| Прибыль на акцию нормализованная (в руб.)            | 11,2    | 9,81    | 14,2%  | 25,89    | 22,03    | 17,5%  |

Общая выручка компании от реализации за отчетный период увеличилась на 6,3% и составила 283,458 млрд руб.

Показатель EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий составил 124,252 млрд руб., показав рост на 2,1% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года.

Рост выручки и EBITDA в I полугодии 2017 года в основном связан с увеличением объемов реализации природного газа и ростом средних цен на жидкие углеводороды, поясняет НОВАТЭК.

### Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F    | 2018F    |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Revenue /sales, млн \$              | 10 050,1 | 11 167,4 |
| EBITDA, млн \$                      | 3 555,4  | 4 043,7  |
| EBIT, млн \$                        | 3 156,0  | 3 641,5  |
| Pre-tax income, млн \$              | 4 012,8  | 4 799,0  |
| Income tax expense, млн \$          | 744,0    | 874,3    |
| Net income, млн \$                  | 3 171,3  | 3 791,0  |
| EPS, \$                             | 8,0      | 9,2      |
| EBITDA margin, %                    | 36,1     | 37,1     |
| EBIT margin, %                      | 32,6     | 33,5     |
| Net margin, %                       | 32,8     | 34,8     |
| ROE /чистая прибыль, %              | 30,2     | 27,6     |
| Total assets, млн \$                | 15 424,0 | 17 753,6 |
| Short and long-term debt, млн \$    | 1 760,0  | 825,7    |
| Net debt, млн \$                    | 875,5    | --       |
| Shareholders' equity, млн \$        | 10 618,5 | 13 113,5 |
| Capital expenditure CAPEX, млн \$   | 487,8    | 573,8    |
| Free cash flow, млн \$              | 2 667,7  | 3 085,9  |
| Depreciation & amortisation, млн \$ | 413,3    | 457,1    |
| P/E                                 | 10,8     | 9,2      |
| EV/EBITDA                           | 8,6      | 7,5      |
| Equity FCF yield                    | 8,9      | 10,4     |

### Роснефть

Чистая прибыль «Роснефти» по МСФО по итогам I полугодия 2017 года по сравнению с результатами аналогичного периода прошлого года упала на 19,8% и составила 81 млрд руб. против 101 млрд руб. годом ранее, следует из отчетности компании.

| (млрд руб.)                                       | 2Q17  | 1Q17  | Изм,%     | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм,%     |
|---|-------|-------|-----------|---------|---------|-----------|
| Выручка от реализации                             | 1 399 | 1 410 | -0,8%     | 2 809   | 2 280   | 23,2%     |
| EBITDA  | 306   | 333   | -8,1%     | 639     | 621     | 2,9%      |
| Маржа EBITDA                                      | 21,2% | 22,8% | -1,6 п.п. | 22,0%   | 26,5%   | -4,5 п.п. |
| Чистая прибыль, относящаяся к акционерам Роснефти | 68    | 13    | >100%     | 81      | 1 011   | -19,8%    |
| Маржа чистой прибыли                              | 4,9%  | 0,9%  | 4,0 п.п.  | 2,9%    | 4,4%    | -1,5 п.п. |
| Капитальные затраты                               | 215   | 192   | 12,0%     | 407     | 308     | 32,1%     |
| Свободный денежный поток (руб. экв.)              | 39    | 89    | -56,2     | 128     | 193     | -33,7     |
| Операционные затраты, руб./б.н.э.                 | 185   | 168   | 10,1%     | 1 703   | 160     | 6,3%      |

Выручка компании выросла на 23,2% по сравнению с I полугодием 2016 года и достигла 2,8 трлн руб. Показатель EBITDA по итогам шести месяцев увеличился на 2,9%, до 639 млрд руб. Маржа

ЕБИТДА за I полугодие 2017 года составила 22,0%, что ниже показателя за аналогичный период 2016 года на 4,5 п.п.

Капитальные затраты в I полугодии выросли на 32%, до 407 млрд руб. Свободный денежный поток компании понизился на 34%, до 128 млрд руб. Снижение относительно аналогичного периода прошлого года обусловлено плановым ростом капитальных затрат по проектам, следует из сообщения компании.

Вместе с тем, согласно отчетности, чистая прибыль "Роснефти" по итогам II квартала 2017 года составила 68 млрд руб., увеличившись в 5 раз по отношению к I кварталу 2017 года. Выручка за период составила 1,399 млрд руб. Показатель EBITDA снизился на 8,1%, составив 306 млрд руб.

Соотношение чистого долга к EBITDA составило 1,72 в долларовом выражении. Компания сохраняет комфортный уровень долга и значительный запас доступной ликвидности.

## Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F       | 2018F        |
|-------------------------------------|-------------|--------------|
| Revenue /sales, млн руб.            | 5 939 927,2 | 7 184 880,9  |
| ЕБИТДА, млн руб.                    | 1 347 542,5 | 1 694 258,6  |
| ЕБИТ, млн руб.                      | 804 974,4   | --           |
| Pre-tax income, млн руб.            | 618 103,1   | 839 046,6    |
| Income tax expense, млн руб.        | 154 813,7   | 207 112,5    |
| Net income, млн руб.                | 354 640,7   | 593 491,1    |
| EPS, руб                            | 37,6        | 54,6         |
| ЕБИТДА margin, %                    | 22,2        | 22,4         |
| Net margin, %                       | 7,2         | --           |
| ROE /чистая прибыль, %              | 15,4        | --           |
| Total assets, млн руб.              | 9 862 975,0 | 10 899 596,3 |
| Short and long-term debt, млн руб.  | 2 276 857,2 | --           |
| Net debt, млн руб.                  | 3 273 589,8 | 3 076 557,9  |
| Shareholders' equity, млн руб.      | 3 396 978,8 | 4 121 840,3  |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб. | 934 108,8   | 1 018 931,5  |
| P/E                                 | 11,3        | 6,3          |
| EV/ЕБИТДА                           | 5,1         | 4,0          |
| Equity FCF yield                    | 7,1         | 10,2         |

## Сургутнефтегаз

Чистая прибыль «Сургутнефтегаза» приходящаяся на акционеров компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), в I полугодии 2017 года составила 89,029 млрд руб. против убытка в 103,78 млрд руб. в аналогичном периоде годом ранее. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)            | 6М 2017 | 6М 2016  | Изм., % |
|-----------------------|---------|----------|---------|
| Прибыль от продаж     | 638 807 | 561 763  | 13,7%   |
| Выручка от реализации | 547 934 | 482 528  | 13,6%   |
| Операционные доходы   | 122 636 | 129 830  | -5,5%   |
| Валовая прибыль       | 496 528 | 440 692  | 12,7%   |
| Чистая прибыль        | 89 029  | -103 797 | --      |

Выручка от реализации за I полугодие 2017 года увеличилась на 13,6% – до 547,9 млрд руб., в том числе выручка от реализации нефти увеличилась по сравнению с I первым полугодием 2016 года на

9,5%, до 326,9 млрд руб. Операционные расходы компании увеличились на 20,5%, до 425,30 млрд руб.

Операционная прибыль компании за период снизилась на 5,6% – до 122,6 млрд руб. Прибыль до налогообложения составила 111,82 млрд руб. против убытка в размере 21,06 млрд руб. за аналогичный период годом ранее.

### Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F       | 2018F       |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Revenue /sales, млн руб.            | 1 184 542,9 | 1 317 433,9 |
| EBITDA, млн руб.                    | 309 207,2   | 316 148,8   |
| EBIT, млн руб.                      | 224 276,1   | 218 738,2   |
| Pre-tax income, млн руб.            | 275 530,9   | 424 593,0   |
| Income tax expense, млн руб.        | 34 684,2    | --          |
| Net income, млн руб.                | 206 660,5   | 314 419,7   |
| EPS, руб.                           | 5,6         | 5,5         |
| EBITDA margin, %                    | 26,3        | 24,7        |
| EBIT margin, %                      | 18,9        | 17,2        |
| Net margin, %                       | 20,4        | 20,0        |
| ROE /чистая прибыль, %              | 7,5         | --          |
| Cash and equivalents, млн руб.      | 1 011 930,0 | --          |
| Total assets, млн руб.              | 3 812 587,3 | 3 803 026,7 |
| Shareholders' equity, млн руб.      | 3 351 214,3 | --          |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб. | 198 941,1   | --          |
| Free cash flow, млн руб.            | 73 702,6    | --          |
| P/E                                 | 7,1         | 4,5         |
| EV/EBITDA                           | 3,0         | 3,5         |
| Equity FCF yield                    | 5,7         | --          |

### Татнефть

Чистая прибыль акционеров группы ПАО «Татнефть» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во II квартале 2017 года снизилась до 26,150 млрд руб. по сравнению с 35,590 млрд руб. чистой прибыли, полученной во I квартале 2017 года. При этом, чистая прибыль за I полугодие 2017 года составила 61,740 млрд руб., что на 27,3% больше, чем за соответствующий период 2016 года. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)                            | 2Q17    | 1Q17    | Изм., % | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм., % |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Выручка от реализации                 | 152 260 | 166 445 | -8,5%   | 318 705 | 267 844 | 19,0%   |
| Прибыль акционеров Группы (млн. руб.) | 26 150  | 35 590  | -26,5%  | 61 740  | 48 514  | 27,3%   |
| EBITDA                                | 38 724  | 51 954  | -25,5%  | 90 678  | 75 907  | 20,0%   |
| Свободный денежный поток              | 20 796  | 18 878  | 10,2%   | 39 674  | 26 222  | 51,3%   |
| Чистый долг                           | -36 256 | -20 136 | 80,1%   | -36 256 | -25 150 | 44,2%   |
| Добыча нефти Группой (тыс. тонн)      | 7 165   | 7 216   | -0,7%   | 14 381  | 13 908  | 3,4%    |

Консолидированная выручка от реализации и прочие доходы от небанковской деятельности за вычетом экспортных пошлин и акцизов за II квартал 2017 года выросла на 3,7%, до 152,26 млрд руб. (\$2,664 млрд) по сравнению с 148,86 млрд руб. (\$1,229 млрд) за аналогичный период 2016 года. По итогам I полугодия 2017 года выручка группы увеличилась на 19%, до 318,71 млрд руб.

Показатель EBITDA группы по итогам II квартала 2017 года снизился на 25,5% в квартальном выражении, составив 38,724 млрд руб., при этом, в I полугодии 2017 года показатель увеличился к аналогичному периоду прошлого года на 20% и составил 90,678 млрд руб.

## Консенсус-прогноз

|                                       | 2017F     | 2018F       |
|---------------------------------------|-----------|-------------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 676 296,0 | 761 484,3   |
| EBITDA, млн руб.                      | 173 319,7 | 203 992,3   |
| EBIT, млн руб.                        | 150 136,8 | 175 839,2   |
| Pre-tax income, млн руб.              | 149 148,9 | 176 595,5   |
| Income tax expense, млн руб.          | 29 349,6  | --          |
| Net income, млн руб.                  | 115 149,0 | 138 697,3   |
| EPS, руб.                             | 48,1      | 57,6        |
| EBITDA margin, %                      | 25,4      | 26,6        |
| EBIT margin, %                        | 21,6      | 23,2        |
| Net margin, %                         | 17,5      | 18,6        |
| ROE /чистая прибыль, %                | 16,0      | --          |
| Total assets, млн руб.                | 988 751,9 | 1 136 122,2 |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 749 589,5 | --          |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 114 790,1 | --          |
| Free cash flow, млн руб.              | 17 400,9  | --          |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 23 990,6  | --          |
| P/E                                   | 12,1      | 12,0        |
| EV/EBITDA                             | 4,2       | 4,0         |
| Equity FCF yield                      | 4,1       | 3,6         |

## ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ, КРОМЕ ТЭК

### АЛРОСА

Чистая прибыль «Алросы» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2017 года снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1,8 раза и составила 48,9 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)           | 2Q17    | 1Q17   | Изм., % | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|----------------------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Выручка от продаж    | 70 737  | 84 813 | -17,0%  | 155 550 | 186 667 | -17,0%  |
| EBITDA               | 37 647  | 35 153 | 7,0%    | 72 800  | 111 304 | -35,0%  |
| Маржа EBITDA         | 53,00%  | 41,00% |         | 47,0%   | 60,0%   |         |
| Прибыль за период    | 25 168  | 23 742 | 6,0%    | 48 910  | 90 385  | -46,0%  |
| Маржа чистой прибыли | 36,00%  | 28,00% |         | 31,00%  | 48,00%  |         |
| Общий долг           | 103 202 | 98 627 | 5,0%    | 103 202 | 174 371 | -41,0%  |
| Чистый долг          | 41 207  | 58 018 | -29,0%  | 41 207  | 153 542 | -73,0%  |
| Чистый долг /EBITDA  | 0,3x    | 0,4x   |         | 0,3x    | 1,0x    |         |

Выручка компании в отчетном периоде снизилась на 17%, до 155,6 млрд руб. Показатель EBITDA понизился на 35%, до 72,8 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 47% против 60% в первом полугодии 2016 года.

При этом во II квартале компания увеличила чистую прибыль на 6% по сравнению с предыдущим кварталом, до 25,17 млрд руб., показатель EBITDA – на 7%, до 37,64 млрд руб. Выручка снизилась

на 17%, до 70,74 млрд руб. Чистый долг «Алросы» к концу первого полугодия сократился на 73% и составил 41,2 млрд руб., общий долг составил 103,2 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA составило 0,3х против 1х годом ранее.

## Консенсус-прогноз

|                                       | 2017F     | 2018F     |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 298 784,5 | 308 978,9 |
| EBITDA, млн руб.                      | 151 737,5 | 155 169,3 |
| EBIT, млн руб.                        | 117 727,3 | 115 505,3 |
| Pre-tax income, млн руб.              | 131 229,3 | 122 226,8 |
| Income tax expense, млн руб.          | 26 789,5  | 24 958,4  |
| Net income, млн руб.                  | 105 584,8 | 103 201,5 |
| EPS, руб.                             | 14,7      | 14,0      |
| EBITDA margin, %                      | 52,2      | 51,2      |
| Net margin, %                         | 34,4      | 32,6      |
| ROE /чистая прибыль, %                | 37,0      | 28,3      |
| Total assets, млн руб.                | 499 620,3 | 535 357,0 |
| Short and long-term debt, млн руб.    | 104 303,0 | 122 986,3 |
| Net debt, млн руб.                    | 37 506,2  | --        |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 304 334,0 | 342 476,8 |
| Free cash flow, млн руб.              | 79 896,6  | 25 666,2  |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 23 246,4  | 96 109,8  |
| P/E                                   | 5,8       | 6,3       |
| EV/EBITDA                             | 4,4       | 4,1       |
| Equity FCF yield                      | 18,0      | 20,5      |

## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уралкалий

Чистая прибыль ПАО «Уралкалий» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в I полугодии 2017 года снизилась в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$451 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн \$)  | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., %   |
|---|---------|---------|-----------|
| Выручка   | 1 388   | 1 075   | 29%       |
| Чистая выручка  | 1 095   | 892     | 23%       |
| EBITDA  | 673     | 611     | 10,0%     |
| Рентабельность по EBITDA                                      | 61,0%   | 69,0%   | -8,0 п.п. |
| Положительные курсовые разницы и прибыль от переоценки свопов | 164     | 729     | -78%      |
| Чистая прибыль  | 451     | 935     | -52%      |
| Средняя экспортная цена на калий, FCA (\$)                    | 167     | 188     | -11%      |
| Производство хлористого калия (млн тонн)                      | 6,0     | 5,1     | --        |

Выручка компании по итогам I полугодия 2017 года выросла по сравнению с I полугодием 2016 года на 29% и составила \$1,388 млрд. Чистая выручка выросла на 23% и составила \$1,095 млрд.

Показатель EBITDA в отчетном периоде увеличился до \$673 млн, что на 10% выше, чем в I полугодии 2016 года. Рентабельность по EBITDA составила 61% против 69% годом ранее.

Денежная себестоимость реализованной продукции выросла с \$32 до \$39,7 за тонну, в основном, за счет укрепления рубля на 17%; в рублевом эквиваленте рост составил всего 3%.

Чистая задолженность компании по состоянию на конец июня 2017 года составила \$5,512 млрд. Соотношение чистого долга к EBITDA за последние 12 месяцев составило 4,43х, средняя ставка по кредитному портфелю за первые 6 месяцев 2017 года – 4,4%.

### Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F   | 2018F   |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Revenue /sales, млн \$              | 2 463,8 | 2 451,8 |
| EBITDA, млн \$                      | 1 396,2 | 1 441,7 |
| EBIT, млн \$                        | 1 020,2 | 938,0   |
| Pre-tax income, млн \$              | 850,8   | 913,7   |
| Income tax expense, млн \$          | 155,2   | 168,3   |
| Net income, млн \$                  | 647,0   | 640,2   |
| EPS, \$                             | 0,2     | 0,2     |
| EBITDA margin, %                    | 54,6    | 55,8    |
| Total assets, млн \$                | 8 256,8 | 8 061,3 |
| Depreciation & amortisation, млн \$ | 286,5   | 329,3   |
| P/E                                 | 10,7    | --      |
| EV/EBITDA                           | 9,9     | --      |

### ФосАгро

Чистая прибыль «ФосАгро» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) по итогам I полугодия 2017 года упала в 2,3 раза и составила 13,732 млрд руб., следует из сообщения компании. Вместе с тем, чистая прибыль во II квартале 2017 года сократилась до 1,469 млрд руб. против чистой прибыли в размере 13,483 млрд руб. годом ранее.

| (млн руб.)                       | 2Q17   | 2Q16   | Изм., % | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм., %  |
|----------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|----------|
| Выручка                          | 44 723 | 45 976 | -3%     | 89 121  | 102 049 | -13%     |
| EBITDA                           | 12 212 | 16 306 | -25%    | 24 887  | 41 555  | -40%     |
| Рентабельность EBITDA            | 27%    | 35%    | -8 п.п. | 28%     | 41%     | -13 п.п. |
| Чистая прибыль                   | 1 469  | 13 483 | -89%    | 13 732  | 36 114  | -62%     |
| Скорректированная чистая прибыль | 6 081  | 9 071  | -33%    | 11 719  | 24 835  | -53%     |

Выручка «ФосАгро» за II квартал сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 3% до 44,723 млрд руб. (\$783 млн). По итогам I полугодия 2017 года выручка понизилась на 13%, до 89,121 млрд руб.

EBITDA во II квартале 2017 года сократилась на 25%, по сравнению со II кварталом 2016 года, до 12,212 млрд руб. (\$214 млн), в то время как рентабельность по EBITDA за период сократилась на 8 п.п. до 27% по сравнению с 35% годом ранее. Показатель EBITDA в I полугодии 2017 года составил 24,887 млрд руб., что на 40% ниже, чем за аналогичный период прошлого года.

Чистый долг «ФосАгро» по состоянию на 30 июня 2017 года составил 110 млрд руб. (\$1,9 млрд).

### Консенсус-прогноз

|                          | 2017F     | 2018F     |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн руб. | 110 953,3 | 118 031,9 |
| EBITDA, млн руб.         | 40 726,1  | 45 370,0  |
| EBIT, млн руб.           | 35 082,0  | 40 973,9  |
| Net income, млн руб.     | 23 970,9  | 27 840,2  |

|                        |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| EPS, руб               | 57,1     | 71,7     |
| EBITDA margin, %       | 36,6     | 36,2     |
| ROE /чистая прибыль, % | 35,7     | 35,7     |
| Net debt, млн руб.     | 57 627,9 | 48 118,5 |
| P/E                    | 8,1      | --       |
| EV/EBITDA              | 6,0      | 8,6      |
| Equity FCF yield       | 6,4      | 6,1      |

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### Интер РАО ЕЭС

Чистая прибыль ПАО «Интер РАО» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2017 года упала до 29,9 млрд руб. против 62,0 млрд руб. за аналогичный период 2016 года. Скорректированная чистая прибыль составила 31,8 млрд руб., увеличившись на 19,7%. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млрд руб.)                            | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|--|---------|---------|---------|
| Выручка                                | 437,3   | 420,4   | 4,0%    |
| Операционные расходы                   | 412,0   | 388,3   | 6,1%    |
| Скорректированные операционные расходы | 409,7   | 392,7   | 4,3%    |
| Операционная прибыль                   | 28,5    | 67,9    | -58,0%  |
| Скорректированная операционная прибыль | 30,9    | 31,6    | -2,3%   |
| Чистая прибыль                         | 29,9    | 62,0    | -51,7%  |
| Скорректированная чистая прибыль       | 31,8    | 26,6    | 19,7%   |
| ЕВITDA                                 | 47,4    | 53,7    | -11,8%  |
| Скорректированная ЕВITDA               | 47,4    | 51,3    | -7,7%   |
| Чистый долг                            | -94,2   | -78,2   | 20,5%   |

Выручка группы в I полугодии 2017 года выросла на 4,0% (16,9 млрд руб.) и составила 437,3 млрд руб.

Операционные расходы возросли по сравнению с сопоставимым периодом на 23,7 млрд руб. (6,1%) и составили 412,0 млрд руб. При этом скорректированные на эффекты от признания/восстановления обесценения основных средств расходы увеличились на 4,3% и составили 409,7 млрд руб., что сопоставимо с динамикой выручки. Показатель ЕВITDA группы за период составил 47,4 млрд руб., уменьшившись на 11,8%.

### Консенсус-прогноз

|                          | 2017F     | 2018F     |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн руб. | 889 105,4 | 926 754,8 |
| ЕВITDA, млн руб.         | 87 353,2  | 93 650,8  |
| Pre-tax income, млн руб. | 63 898,3  | 71 802,7  |
| Net income, млн руб.     | 55 259,0  | 60 666,8  |
| EPS, руб.                | 0,6       | 0,7       |
| ЕВITDA margin, %         | 9,3       | 8,9       |
| Net margin, %            | 5,9       | 6,4       |
| Total assets, млн руб.   | --        | 538 448,7 |
| P/E                      | 5,7       | 5,7       |
| EV/ЕВITDA                | 2,7       | 2,1       |

## Энел Россия

Чистая прибыль «Энел Россия» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) выросла в I полугодии 2017 года по сравнению с показателем за аналогичный период прошедшего года в 5 раз – до 4,308 млрд руб., говорится в отчете компании.

| (млн руб.)                   | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|------------------------------|---------|---------|---------|
| Выручка                      | 34 822  | 33 170  | 5,0%    |
| ЕБИТДА                       | 8 689   | 6 041   | 43,8%   |
| ЕБИТДА margin (%)            | 25      | 18,2    | 6,8     |
| ЕБИТ                         | 6 935   | 4 363   | 59,0%   |
| Чистая прибыль               | 4 300   | 787     | 5 раз   |
| Чистый долг на конец периода | 21 239  | 20 348  | 4,4%    |
| Чистый долг/ЕБИТДА           | 1,3x    | 1,1x    |         |

Консолидированная выручка компании в отчетном периоде увеличилась на 5,0% и составила 34,822 млрд руб. по сравнению с выручкой в размере 33,170 млрд руб. годом ранее.

Показатель ЕБИТДА вырос на 43,8% – до 8,689 млрд руб., ЕБИТ (прибыль до вычета процентов и налогов) – на 59%, достигнув 6,935 млрд руб. Рентабельность ЕБИТДА в I полугодии 2017 года составила 25% против 18,2% годом ранее.

Соотношение чистый долг/ЕБИТДА в январе – июне 2017 года увеличилось до показателя 1,3 против 1,1 годом ранее. Чистый долг «Энел Россия» на конец I полугодия вырос до 21,239 млрд руб. с 20,348 млрд руб. на начало 2017 года.

## Консенсус-прогноз

|                          | 2017F    | 2018F    |
|--------------------------|----------|----------|
| Revenue /sales, млн руб. | 75 590,6 | 77 205,2 |
| ЕБИТДА, млн руб.         | 16 432,4 | 16 396,4 |
| ЕБИТ, млн руб.           | 12 853,3 | --       |
| Pre-tax income, млн руб. | 8 893,7  | 9 045,0  |
| Net income, млн руб.     | 7 590,8  | 7 727,6  |
| EPS, руб.                | 0,2      | 0,2      |
| ЕБИТДА margin, %         | 21,2     | 20,9     |
| Total assets, млн руб.   | 88 675,2 | 92 962,0 |
| Net debt, млн руб.       | 16 475,3 | --       |
| P/E                      | 5,4      | 5,1      |
| EV/ЕБИТДА                | 3,6      | 3,5      |

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Evraz plc

Чистая прибыль Evraz по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2017 года выросла по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года более чем в 12 раз – до \$86 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн \$)                              | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|
| Выручка                               | 5 106   | 3 543   | 44,1%   |
| Себестоимость реализованной продукции | -3 613  | 905     | --      |
| Валовая прибыль                       | 1 493   | 905     | 65%     |

|                                  |       |       |          |
|----------------------------------|-------|-------|----------|
| EBITDA, %                        | 1 152 | 577   | 99,7%    |
| Рентабельность по EBITDA, %      | 22,6% | 16,3% | 6,3 п.п. |
| Прибыль от основной деятельности | 831   | 333   | 149,5%   |
| Чистая прибыль                   | 86    | 7     |          |

Консолидированная выручка компании в I полугодии выросла на 44,1% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года – до \$5,106 млрд.

Показатель EBITDA за отчетный период достиг \$1,152 млрд, что на 99,7% выше, чем в I полугодии 2016 года, когда этот показатель составил \$577 млн. Рентабельность по EBITDA составила 22,6% против 16,3% в I полугодии 2016 года.

Чистый долг компании сократился на 10,8% и составил \$4,284 млрд, общий долг уменьшился на 6,6% – до 5,569 млрд.

## Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F   | 2018F   |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Revenue /sales, млн \$              | 9 379,0 | 8 631,2 |
| Gross profit, млн \$                | 3 360,2 | 2 021,3 |
| EBITDA, млн \$                      | 2 117,7 | 1 397,8 |
| EBIT, млн \$                        | 1 668,0 | 836,00  |
| Pre-tax income, млн \$              | 1 256,0 | 255,00  |
| Income tax expense, млн \$          | 276,2   | 124,7   |
| Net income, млн \$                  | 895,8   | 346,4   |
| EPS, \$                             | 0,6     | 0,2     |
| EBITDA margin, %                    | 21,8    | 17,8    |
| EBIT margin, %                      | 47,0    | 11,1    |
| Net margin, %                       | 9,2     | 6,8     |
| ROE /чистая прибыль, %              | 73,8    | 34,9    |
| Cash and equivalents, млн \$        | 1 999,8 | 1 823,0 |
| Total assets, млн \$                | 9 793,0 | 9 544,0 |
| Short and long-term debt, млн \$    | 5708,3  | --      |
| Net debt, млн \$                    | 3982,0  | 3 712,8 |
| Shareholders' equity, млн \$        | 1357,0  | 1 679,5 |
| Capital expenditure CAPEX, млн \$   | 523,4   | 557,8   |
| Free cash flow, млн \$              | 826,0   | 353,5   |
| Depreciation & amortisation, млн \$ | 568,0   | --      |
| P/E                                 | 4,9     | 8,00    |
| EV/EBITDA                           | 3,9     | 4,8     |
| Equity FCF yield                    | 23,0    | 7,9     |

## ММК

Чистая прибыль «Магнитогорского металлургического комбината» (ОАО «ММК») по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в I полугодии 2017 года выросла на 10,8%, до \$538 млн. Вместе с тем, чистая прибыль компании по итогам II квартала выросла к уровню прошлого квартала более чем на 23,2% и составила \$297 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн \$)                         | 2Q17   | 1Q17   | Изм., % | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|----------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Выручка                          | 1 926  | 1 660  | 16,0%   | 3 586   | 2 602   | 37,8%   |
| Себестоимость товарной продукции | -1 389 | -1 171 | 18,6%   | -2 560  | -1 814  | 41,1%   |
| Операционная прибыль             | 299    | 319    | -6,3%   | 618     | 624     | -1,0%   |

|                          |       |       |           |       |       |           |
|--------------------------|-------|-------|-----------|-------|-------|-----------|
| ЕБИТДА, в т.ч.           | 455   | 452   | 0,7%      | 907   | 702   | 29,2%     |
| Маржа ЕБИТДА             | 23,6% | 27,2% | -3,6 п.п. | 25,3% | 26,9% | -1,6 п.п. |
| Прибыль/убыток за период | 297   | 241   | 23,2%     | 538   | 486   | 10,7%     |
| Свободный денежный поток | 203,0 | 15,0  | x13,5     | 218,0 | 329,0 | -33,7%    |

Выручка группы ММК в I полугодии увеличилась на 37,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$2,602 млрд. Такая динамика связана с ростом средних цен реализации товарной металлопродукции (на \$181 на тонну или 47,2%) и укреплением курса рубля, следует из сообщения компании.

Показатель ЕБИТДА (скорректированный на результат от продажи пакета акций FMG в 2016 году) увеличился к уровню прошлого года на 29,2% – до \$702 млн, обеспечив маржу на уровне 25,3%. За II квартал 2017 года показатель ЕБИТДА составила \$455 млн, увеличившись на 0,7% к уровню прошлого квартала, обеспечив маржу ЕБИТДА на уровне 23,6%.

По итогам II квартала 2017 года чистый долг группы ММК составил \$239 млн, обеспечивая показатель Чистый долг/ЕБИТДА на уровне 0,12х.

### Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F   | 2018F   |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Revenue /sales, млн \$              | 6 356,2 | 5 862,6 |
| ЕБИТДА, млн \$                      | 1 745,6 | 1 595,4 |
| ЕБИТ, млн \$                        | 1 276,6 | 1 110,4 |
| Pre-tax income, млн \$              | 1 249,0 | 1 006,7 |
| Net income, млн \$                  | 990,0   | 875,2   |
| EPS, \$                             | 0,9     | 0,8     |
| ЕБИТДА margin, %                    | 28,9    | 28,1    |
| ЕБИТ margin, %                      | 19,7    | 18,8    |
| Net margin, %                       | 15,5    | 15,1    |
| ROE /чистая прибыль, %              | 20,9    | 18,8    |
| Cash and equivalents, млн \$        | 992,0   | 1 133,7 |
| Total assets, млн \$                | 6 672,8 | 6 928,4 |
| Net debt, млн \$                    | 172,0   | 136,7   |
| Shareholders' equity, млн \$        | 4 587,0 | 4 932,0 |
| Capital expenditure CAPEX, млн \$   | 523,8   | 525,5   |
| Free cash flow, млн \$              | 956,2   | 913,5   |
| Depreciation & amortisation, млн \$ | 518,7   | 501,0   |
| P/E                                 | 5,7     | 5,9     |
| EV/ЕБИТДА                           | 3,2     | 3,2     |

### НЛМК

Чистая прибыль группы НЛМК (ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» и его дочерние общества) по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2017 года выросла в 2,8 раза по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, до \$665 млн, следует из сообщения компании.

| (тыс. т/млн \$)          | 2Q17  | 2Q16  | Изм., % | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм., % |
|--------------------------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Продажи металлопродукции | 4 194 | 3 944 | 6%      | 7 833   | 8 070   | -2%     |
| Выручка                  | 2 544 | 1 869 | 36%     | 4 699   | 3 446   | 36%     |
| ЕБИТДА                   | 603   | 460   | 31%     | 1 221   | 749     | 63%     |
| Рентабельность ЕБИТДА    | 24,0% | 25,0% | -1 п.п. | 26,0%   | 22,0%   | 4 п.п.  |

|                          |       |       |      |       |       |      |
|--------------------------|-------|-------|------|-------|-------|------|
| Прибыль за период        | 342   | 186   | 84%  | 665   | 241   | 2,8x |
| Свободный денежный поток | 325   | 160   | 2x   | 533   | 432   | 23%  |
| Чистый долг              | 1 045 | 1 244 | -16% | 1 045 | 1 244 | -16% |
| Чистый долг/ЕБИТДА       | 0,43x | 0,79x |      | 0,43x | 0,79x |      |

Выручка группы в отчетном периоде увеличилась на 36% и достигла \$4,699 млрд, показатель ЕБИТДА увеличился на 63%, до \$1,221 млрд, рентабельность по ЕБИТДА возросла до 26% с 22% в I полугодии 2016 года.

Во II квартале 2017 года чистая прибыль группы НЛМК составила \$342 млн, что на 84% выше аналогичного периода прошлого года. Выручка во II квартале выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$4,699 млрд. Показатель ЕБИТДА за отчетный период вырос на 31% по сравнению со II кварталом 2016 года, до \$603 млн.

В результате роста операционных поступлений, свободный денежный поток группы – до \$325 млн. Чистый долг компании на 30 июня 2017 года составил \$1,045 млрд, соотношение чистого долга к ЕБИТДА составило 0,43x.

### Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F   | 2018F   |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Revenue /sales, млн \$              | 8 539,6 | 8 240,5 |
| Gross profit, млн \$                | 3 033,3 | 2 640,6 |
| ЕБИТДА, млн \$                      | 2 217,4 | 2 018,3 |
| ЕБИТ, млн \$                        | 1 758,5 | 1 528,5 |
| Pre-tax income, млн \$              | 1 658,1 | 1 405,5 |
| Income tax expense, млн \$          | 387,7   | 319,0   |
| Net income, млн \$                  | 1 327,2 | 1 170,9 |
| EPS, \$                             | 1,7     | 1,5     |
| Gross margin, %                     | 33,4    | 33,7    |
| ЕБИТДА margin, %                    | 25,3    | 24,7    |
| ЕБИТ margin, %                      | 18,9    | 17,3    |
| Net margin, %                       | 14,4    | 13,5    |
| ROE /чистая прибыль, %              | 18,7    | 16,7    |
| Cash and equivalents, млн \$        | 1 614,0 | 1 916,4 |
| Total assets, млн \$                | 9 355,7 | 9 477,4 |
| Short and long-term debt, млн \$    | 2 466,3 | 2 282,7 |
| Net debt, млн \$                    | 558,8   | 318,2   |
| Shareholders' equity, млн \$        | 6 179,6 | 6 469,6 |
| Capital expenditure CAPEX, млн \$   | 595,5   | 587,2   |
| Free cash flow, млн \$              | 1 168,2 | 1 440,5 |
| Depreciation & amortisation, млн \$ | 500,8   | 521,8   |
| P/E                                 | 7,8     | 9,2     |
| EV/ЕБИТДА                           | 4,7     | 5,2     |
| Equity FCF yield                    | 10,0    | 10,5    |

### ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Чистая прибыль ГМК «Норильский никель» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2017 года упала по сравнению с I полугодием 2016 года на 30%, до \$915 млн. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн \$)                                   | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|--|---------|---------|---------|
| Выручка                                    | 4 248   | 3 843   | 11%     |
| ЕБИТДА                                     | 1 744   | 1 795   | -3%     |
| Рентабельность по ЕБИТДА, %                | 41%     | 47%     | -6 п.п. |
| Чистая прибыль                             | 915     | 1 304   | -30%    |
| Капитальные затраты                        | 699     | 706     | -1%     |
| Свободный денежный                         | 512     | 619     | -17%    |
| Чистый оборотный капитал                   | 805     | 443     | 82%     |
| Чистый долг                                | 5 598   | 4 551   | 23%     |
| Чистый долг/12М ЕБИТДА                     | 1,5x    | 1,2x    | 0,3x    |
| Выплаченные дивиденды на акцию (долл. США) | 7,4     | 4,2     | 76%     |

Консолидированная выручка «ГМК «Норильский никель» в отчетном периоде увеличилась на 11% и составила \$4,248 млрд против прибыли в размере \$3,843 млрд за аналогичный период прошлого года.

Показатель ЕБИТДА за I полугодие 2017 года сократился на 3%, до \$1,744 млрд. Уровень рентабельности по ЕБИТДА составил 41% против 47% за аналогичный период 2016 года, что по-прежнему является одним из самых высоких показателей в мировой горно-металлургической отрасли, следует из отчетности компании.

### Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F    | 2018F    |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Revenue /sales, млн \$              | 8 582,7  | 9 853,1  |
| Gross profit, млн \$                | 3 926,6  | 4 786,5  |
| ЕБИТДА, млн \$                      | 3 873,9  | 4 659,7  |
| ЕБИТ, млн \$                        | 3 187,5  | 3 969,3  |
| Pre-tax income, млн \$              | 2 771,1  | 3 459,4  |
| Income tax expense, млн \$          | 600,7    | 729,3    |
| Net income, млн \$                  | 2 221,3  | 2 728,1  |
| EPS, \$                             | 4,7      | 4,3      |
| ЕБИТДА margin, %                    | 44,6     | 47,2     |
| ЕБИТ margin, %                      | 36,5     | 39,6     |
| Net margin, %                       | 26,4     | 28,1     |
| ROE /чистая прибыль, %              | 65,0     | 70,0     |
| Cash and equivalents, млн \$        | 1 821,8  | 1 415,2  |
| Total assets, млн \$                | 14 962,2 | 16 129,4 |
| Net debt, млн \$                    | 6 529,5  | 7 147    |
| Shareholders' equity, млн \$        | 3 362,1  | 4 077,0  |
| Capital expenditure CAPEX, млн \$   | 1 910,7  | 1 838,5  |
| Free cash flow, млн \$              | 810,6    | 1 687,0  |
| Depreciation & amortisation, млн \$ | 601,7    | 663,3    |
| P/E                                 | 11,1     | 9,0      |
| EV/ЕБИТДА                           | 8,0      | 6,8      |
| Equity FCF yield                    | 3,5      | 6,2      |

Чистая прибыль "РУСАЛа" по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за январь-июнь 2017 года возросла в 1,8 раза до \$470 млн против \$261 млн за аналогичный период 2016 года. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн \$)                                   | 2Q17   | 2Q16   | Изм., %  | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм., %  |
|--|--------|--------|----------|---------|---------|----------|
| Выручка                                    | 2 467  | 1 982  | 24,5%    | 4 764   | 3 896   | 22,3%    |
| Себестоимость реализации                   | -1 790 | -1 507 | 18,8%    | -1 507  | -3 053  | -50,6%   |
| Валовая прибыль                            | 677    | 475    | 42,5%    | 1,286   | 843     | -99,8%   |
| Скорректированная EBITDA                   | 510    | 344    | 48,3%    | 985     | 656     | 50,2%    |
| маржа (% от выручки)                       | 20,7%  | 17,4%  | 3,3 п.п. | 20,7%   | 16,8%   | 3,9 п.п. |
| Прибыль за период                          | 283    | 135    | 109,6%   | 470     | 261     | 80,1%    |
| маржа (% от выручки)                       | 11,5%  | 6,8%   | 4,7 п.п. | 9,9%    | 6,7%    | 3,2 п.п. |
| Скорректированная чистая прибыль за период | 202    | 40     |          | 465     | 67      |          |
| маржа (% от выручки)                       | 8,2%   | 2,0%   | 6,2 п.п. | 9,8%    | 1,7%    | 8,1 п.п. |
| Нормализованная чистая прибыль             | 252    | 276    | -8,7%    | 686     | 425     | 61,4%    |

При этом скорректированная чистая прибыль и нормализованная чистая прибыль РУСАЛа в I полугодии 2017 года составила \$465 млн и \$686 млн соответственно по сравнению с \$67 млн и \$425 млн в I полугодии 2016 года.

Выручка РУСАЛа за I полугодие увеличилась на 22,3% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее, достигнув \$4,764 млрд, при этом выручка во II квартал 2017 года выросла в квартальном исчислении на 24,5%, до \$2,467 млрд.

Скорректированный показатель EBITDA во II квартале составил \$510 млн, увеличившись на 35% по сравнению с предыдущим кварталом, при этом в I полугодии 2017 года этот показатель составил \$985 млн.

### Консенсус-прогноз

|                                   | 2017F    | 2018F    |
|-----------------------------------|----------|----------|
| Revenue /sales, млн \$            | 9 016,0  | 9 255,4  |
| Gross profit, млн \$              | 2 038,7  | 2 258,3  |
| EBITDA, млн \$                    | 1 925,4  | 1 959,4  |
| EBIT, млн \$                      | 1 259,5  | 1 482,0  |
| Pre-tax income, млн \$            | 1 301,0  | 1 589,0  |
| Income tax expense, млн \$        | 199,7    | 236,3    |
| Net income, млн \$                | 1 254,6  | 1 577,8  |
| EPS, \$                           | 0,1      | 0,1      |
| EBITDA margin, %                  | 16,8     | 19,6     |
| EBIT margin, %                    | 10,2     | 13,1     |
| Net margin, %                     | 9,8      | 14,2     |
| ROE /чистая прибыль, %            | 29,6     | 28,4     |
| Cash and equivalents, млн \$      | 876,4    | 1 402,2  |
| Total assets, млн \$              | 14 457,4 | 15 590,5 |
| Net debt, млн \$                  | 7 729,0  | 6 944,5  |
| Shareholders' equity, млн \$      | 3 376,5  | 4 624,0  |
| Capital expenditure CAPEX, млн \$ | 542,5    | 582,0    |
| P/E                               | 8,5      | 7,0      |
| EV/EBITDA                         | 7,5      | 6,8      |
| Equity FCF yield                  | 8,3      | 9,8      |

## Северсталь

Чистая прибыль ПАО «Северсталь» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в I полугодии 2017 года упала на 43,6% и составила \$495 млн. Об этом говорится в сообщении компании. Между тем выручка компании за первые шесть месяцев выросла на 38,1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и достигла \$3,698 млн.

| (млн \$)                             | 2Q17  | 1Q17  | Изм., %   | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., %  |
|--------------------------------------|-------|-------|-----------|---------|---------|----------|
| Выручка                              | 1 931 | 1 767 | 9,3%      | 3 698   | 2 677   | 38,1%    |
| ЕБИТДА                               | 629   | 578   | 8,8%      | 1 207   | 799     | 51,1%    |
| Рентабельность ЕБИТДА, %             | 32,6% | 32,7% | -0,1 п.п. | 32,6%   | 29,8%   | 2,8 п.п. |
| Прибыль от операционной деятельности | 528   | 476   | 10,9%     | 1 004   | 624     | 61%      |
| Операционная рентабельность, %       | 27,3% | 26,9% | 0,4 п.п.  | 27,1%   | 23,3%   | 3,8 п.п. |
| Свободный денежный поток             | 382   | 70    | Н.д.      | 452     | 310     | 45,8%    |
| Чистая прибыль                       | 136   | 359   | -62,1%    | 495     | 878     | -43,6%   |
| Базовая прибыль на акцию             | 0,17  | 0,44  | -61,4%    | 0,61    | 1,08    | -43,5%   |

Показатель ЕБИТДА по группе за отчетный период увеличился на 51,1% и составил \$1,207 млн, рентабельность по ЕБИТДА выросла на 2,8 п.п. до уровня 32,6%, и остается одним из самых высоких показателей в отрасли.

Вместе с тем, согласно отчетности компании, чистая прибыль по итогам II квартала 2017 года снизилась на 62,1% по сравнению с предыдущим кварталом, с \$359 млн до \$136 млн. Выручка группы увеличилась на 9,3% по сравнению с предыдущим кварталом и составила \$1,931 млн.

Общий долг «Северстали» на конец II квартала практически не изменился, снизившись на 0,2%, до \$2,722 млн. Чистый долг увеличился на 4,9%, до \$827 млн.

## Консенсус-прогноз

|                                   | 2017F   | 2018F   |
|-----------------------------------|---------|---------|
| Revenue /sales, млн \$            | 6 793,6 | 6 701,1 |
| Gross profit, млн \$              | 2 609,0 | 2 330,6 |
| ЕБИТДА, млн \$                    | 2 091,3 | 1 949,7 |
| ЕБИТ, млн \$                      | 1 695,8 | 1 514,5 |
| Pre-tax income, млн \$            | 1 481,8 | 1 047,0 |
| Income tax expense, млн \$        | 302,2   | 215,0   |
| Net income, млн \$                | 1 306,0 | 1 172,1 |
| EPS, \$                           | 4,7     | 1,1     |
| ЕБИТДА margin, %                  | 29,7    | 28,9    |
| ЕБИТ margin, %                    | 23,7    | 22,6    |
| Net margin, %                     | 16,6    | 15,8    |
| ROE /чистая прибыль, %            | 41,1    | 35,6    |
| Cash and equivalents, млн \$      | 1 254,2 | 1 286,7 |
| Total assets, млн \$              | 6 629,1 | 7 004,4 |
| Short and long-term debt, млн \$  | 1 952,1 | 1 951,8 |
| Net debt, млн \$                  | 693,2   | 465,0   |
| Shareholders' equity, млн \$      | 3 063,3 | 3 260,6 |
| Capital expenditure CAPEX, млн \$ | 613,5   | 629,0   |
| Free cash flow, млн \$            | 1 022,2 | 873,5   |
| P/E                               | 8,2     | 10,3    |
| EV/ЕБИТДА                         | 5,2     | 5,7     |
| Equity FCF yield                  | 8,7     | 9,9     |

## Veon Ltd

Чистый убыток Veon Ltd (Vimpelcom Limited), относящаяся к акционерам, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во II квартале 2017 года составил \$278 млн против чистой прибыли в размере \$137 млн в аналогичном периоде 2016 года, следует из отчета компании.

| (млн \$)   | 2Q17  | 1Q17  | Изм., %  | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм., %  |
|--|-------|-------|----------|---------|---------|----------|
| Total revenue  | 2 417 | 2 153 | 12,3%    | 4 698   | 4 170   | 12,70%   |
| Service revenue  | 2 331 | 2 086 | 11,8%    | 4 533   | 4 033   | 12,40%   |
| EBITDA   | 931   | 795   | 17,1%    | 1 792   | 1 553   | 15,30%   |
| EBITDA margin (%)  | 38,5% | 37,0% | 1,6 п.п. | 38,1%   | 37,3%   | 0,9 п.п. |
| EBIT   | 389   | 283   | 37,6%    | 734     | 587     | 25,1%    |
| Profit/(loss) for the period attributable to VEON shareholders | -278  | 137   | n,m      | -283    | 326     | n,m      |
| Net debt   | 8 403 | 6 575 | 27,8%    |         |         |          |
| Net debt/LTM EBITDA underlying                                 | 2,2x  | 1,8x  |          |         |         |          |

При этом выручка VEON за отчетный период выросла на 12,3% и достигла \$2,417 млрд. Выручка оператора от услуг мобильной и фиксированной связи составила во II квартале \$2,331 млрд, что на 11,8% выше аналогичного показателя 2016 года. Выручка от передачи данных выросла до \$465 млн.

Показатель EBITDA по итогам II квартала достиг \$931 млн, что на 17,1% выше аналогичного показателя в 2016 году. Маржа по EBITDA составила 38,5% против 37,0% годом ранее. Свободный денежный поток вырос на 20,6%, до \$293 млн.

Чистый долг компании в отчетном периоде вырос на 27,8% и составил \$8,403 млрд.

## Консенсус-прогноз

|                                     | 2017F    | 2018F    |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Revenue /sales, млн \$              | 9 436,0  | 9 604,5  |
| EBITDA, млн \$                      | 3 607,8  | 3 652,2  |
| EBIT, млн \$                        | 1 582,7  | 1 644,7  |
| Pre-tax income, млн \$              | 772,2    | 996,0    |
| Income tax expense, млн \$          | 477,5    | 518,7    |
| Net income, млн \$                  | 352,8    | 357,0    |
| EPS, \$                             | 0,1      | 0,2      |
| EBITDA margin, %                    | 39,1     | 38,7     |
| EBIT margin, %                      | 17,3     | --       |
| Total assets, млн \$                | 20 496,2 | 19 989,2 |
| Net debt, млн \$                    | 7 042,7  | 6 662,0  |
| Shareholders' equity, млн \$        | 6 614,3  | 6 378,3  |
| Capital expenditure CAPEX, млн \$   | 1 711,0  | 1 693,0  |
| Free cash flow, млн \$              | 803,0    | 916,2    |
| Depreciation & amortisation, млн \$ | 1 998,3  | 1 992,7  |
| P/E                                 | 18,6     | --       |
| EV/EBITDA                           | 3,0      | 3,0      |
| Equity FCF yield                    | 9,7      | --       |

Убыток «Мегафона», приходящийся на собственников компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2017 года составил 6,4 млрд руб. против 16,1 млрд руб. прибыли годом ранее. При этом, как следует из отчета компании, скорректированный показатель чистой прибыли в январе – июне 2017 года снизился на 41,8%, до 9,4 млрд руб.

| (млн руб.)                                      | 2Q17   | 2Q16   | Изм., %   | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., %   |
|---|--------|--------|-----------|---------|---------|-----------|
| Выручка   | 77 955 | 78 723 | -1,0%     | 152 449 | 153 873 | -0,9%     |
| Услуги мобильной связи                          | 65 290 | 65 305 | 0,0%      | 128 004 | 129 863 | -1,4%     |
| Услуги фиксированной связи                      | 6 483  | 6 309  | 2,8%      | 12 560  | 12 316  | 2,0%      |
| Продажа оборудования и аксессуаров              | 6 182  | 7 109  | -13,0%    | 11 885  | 11 694  | 1,6%      |
| OIBDA   | 30 615 | 29 554 | 3,6%      | 59 646  | 59 801  | -0,3%     |
| Рентабельность OIBDA                            | 39,3%  | 37,5%  | 1,8 п.п.  | 39,1%   | 38,9%   | 0,2 п.п.  |
| Скорректированная чистая прибыль                | 5 521  | 7 234  | -23,7%    | 9 361   | 16 071  | -41,8%    |
| Скорректированная рентабельность чистой прибыли | 7,1%   | 9,2%   | -2,1 п.п. | 6,1%    | 10,4%   | -4,3 п.п. |
| CAPEX   | 13 139 | 12 893 | 1,9%      | 21 286  | 27 191  | -21,7%    |
| CAPEX /Выручка                                  | 16,9%  | 16,4%  | 0,4 п.п.  | 14,0%   | 17,7%   | -3,7 п.п. |

Консолидированная выручка компании в I полугодии 2017 года выросла на 13,9% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составила 175,9 млрд руб. Выручка «Мегафона» в телеком-сегменте (без учета показателей Mail.ru Group, результаты которого «Мегафон» консолидирует с начала 2017 года) в I полугодии 2017 года снизилась на 0,9%, составив 152,4 млрд руб.

Вместе с тем, выручка от услуг мобильной связи группы снизилась на 1,4%, до 128 млрд руб., от передачи данных – выросла на 3,7%, до 42,8 млрд руб.

Тем временем OIBDA за I полугодие в телеком-сегменте снизилась на 0,3% и составила 59,6 млрд руб., рентабельность по показателю выросла до 39,1% с 38,9% годом ранее.

### Консенсус-прогноз

|                                | 2017F     | 2018F     |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн руб.       | 334 087,3 | 341 438,8 |
| EBITDA, млн руб.               | 128 557,3 | 134 028,3 |
| EBIT, млн руб.                 | 66 933,6  | 70 105,0  |
| Pre-tax income, млн руб.       | 51 367,2  | 53 374,0  |
| Income tax expense, млн руб.   | 12 289,7  | 12 189,7  |
| Net income, млн руб.           | 34 226,7  | 38 254,2  |
| EPS, руб.                      | 58,2      | 63,9      |
| EBITDA margin, %               | 37,9      | 38,6      |
| EBIT margin, %                 | 20,0      | 20,5      |
| Net margin, %                  | 11,1      | 12,2      |
| ROE /чистая прибыль, %         | 26,8      | 27,6      |
| Cash and equivalents, млн руб. | 16 928,7  | 10 501,7  |
| Total assets, млн руб.         | 495 434,2 | 496 188,8 |
| Net debt, млн руб.             | 218 003,8 | 219 728,0 |
| Shareholders' equity, млн руб. | 128 066,4 | 133 793,4 |
| Free cash flow, млн руб.       | 33 392,0  | 38 208,3  |
| P/E                            | 11,1      | 10,1      |
| EV/EBITDA                      | 5,2       | 4,8       |
| Equity FCF yield               | 7,9       | 9,4       |

Чистая прибыль Группы МТС по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) по итогам II квартала 2017 года возросла в 1,6 раза до 14,7 млрд руб. с 9,1 млрд руб. за аналогичный период 2016 года. Ключевым фактором роста чистой прибыли стало увеличение показателя OIBDA в годовом исчислении, следует из сообщения компании.

| (млн руб.)                 | 2Q17  | 2Q16  | Изм., %  |
|----------------------------|-------|-------|----------|
| Выручка                    | 106,8 | 106,1 | 0,7%     |
| в том числе: Россия        | 99,0  | 97,4  | 1,6%     |
| OIBDA                      | 44,0  | 40,7  | 8,2%     |
| в том числе: Россия        | 42,1  | 39,7  | 6,0%     |
| Капитальные затраты        | 15,3  | 21,3  | -28,1%   |
| Чистая прибыль             | 14,7  | 9,1   | 62,6%    |
| Маржа по чистой прибыли, % | 13,8% | 8,5%  | 5,3 п.п. |

Выручка группы увеличилась на 0,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 106,8 млрд руб., что обусловлено увеличением пользования услугами голосовой связи и передачи данных на российском рынке.

Показатель OIBDA за период вырос на 8,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 44,0 млрд руб. Показатель маржи OIBDA группы составил 41,2%.

Во II квартале 2017 года капитальные затраты МТС сократились на 28,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 15,3 млрд руб. Доля капитальных затрат в выручке от продаж компании составила 14,3%.

По состоянию на 30 июня 2017 года свободный денежный поток компании составил 40,6 млрд руб. против 24 млрд рублей годом ранее.

### Консенсус-прогноз

|                                       | 2017F     | 2018F     |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 442 796,8 | 452 519,8 |
| EBITDA, млн руб.                      | 174 169,8 | 179 551,4 |
| EBIT, млн руб.                        | 91 143,0  | 97 134,0  |
| Pre-tax income, млн руб.              | 71 431,8  | 61 388,0  |
| Income tax expense, млн руб.          | 16 240,2  | 17 607,2  |
| Net income, млн руб.                  | 55 914,6  | 62 121,2  |
| EPS, руб.                             | 55,2      | 60,8      |
| EBITDA margin, %                      | 39,4      | 39,8      |
| EBIT margin, %                        | 20,6      | 21,4      |
| Net margin, %                         | 12,3      | 13,4      |
| ROE /чистая прибыль, %                | 36,1      | 32,2      |
| Total assets, млн руб.                | 573 027,0 | 572 363,2 |
| Net debt, млн руб.                    | 252 986,8 | 242 064,2 |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 160 346,7 | 168 883,7 |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 81 633,0  | 78 995,2  |
| Free cash flow, млн руб.              | 55 325,3  | 62 873,3  |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 81 199,3  | 81 165,7  |
| P/E                                   | 10,4      | 9,5       |
| EV/EBITDA                             | 4,7       | 4,5       |
| Equity FCF yield                      | 10,0      | 10,8      |

## Mail.ru Group

Чистая прибыль Mail.ru Group по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в I полугодии 2017 года выросла на 18,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 6,812 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)                               | 2Q17   | 2Q16  | Изм., % | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|--|--------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Total Group aggregate segment revenue    | 13 127 | 9 593 | 36,8%   | 26 328  | 19 750  | 33,3%   |
| Total Group aggregate operating expenses | 8 532  | 5 277 | 61,7%   | 16 482  | 11 021  | 49,6%   |
| Group aggregate segment EBITDA           | 4 595  | 4 316 | 6,5%    | 9 846   | 8 729   | 12,8%   |
| margin, %                                | 35,0%  | 45,0% |         | 37,4%   | 44,2%   |         |
| Profit before tax                        | 3 739  | 3 736 | 0,1%    | 8 316   | 7 223   | 15,1%   |
| Income tax expense                       | 701    | 762   | -8,0%   | 1 505   | 1 473   | 2,1%    |
| Group aggregate net profit               | 3 038  | 2 975 | 2,1%    | 6 812   | 5 750   | 18,5%   |
| margin, %                                | 23,1%  | 31,0% |         | 25,9%   | 29,1%   |         |

Выручка группы увеличилась в отчетном периоде на 33,3% и составила 26,628 млрд руб. Показатель EBITDA по группе увеличился до 9,846 млрд руб., что на 12,8 больше, чем за аналогичный период прошлого года.

В тоже время, согласно отчетности, чистая прибыль компании во II квартале 2017 года выросла на 2,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 3,038 млрд руб. Выручка во II квартале 2017 года выросла на 38,6%, составив 13,127 млрд руб. Показатель EBITDA по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 6,5% – до 4,595 млрд руб.

Остаток денежных средств на счетах группы по состоянию на 30 июня 2017 года составил 8,597 млрд руб.

## Консенсус-прогноз

|                                       | 2017F     | 2018F     |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 51 082,2  | 59 298,3  |
| EBITDA, млн руб.                      | 19 430,1  | 23 397,3  |
| EBIT, млн руб.                        | 13 017,7  | 16 656,3  |
| Pre-tax income, млн руб.              | 12 599,6  | 16 876,3  |
| Income tax expense, млн руб.          | 2 925,9   | 3 847,4   |
| Net income, млн руб.                  | 9 668,1   | 13 019,6  |
| EPS, руб.                             | 49,3      | 66,0      |
| EBITDA margin, %                      | 37,6      | 39,0      |
| EBIT margin, %                        | 21,5      | 24,1      |
| Net margin, %                         | 18,3      | 18,2      |
| Total assets, млн руб.                | 195 336,8 | 210 196,8 |
| Net debt, млн руб.                    | 17 683,5  | 33 098,8  |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 172 673,3 | 186 529,3 |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 5 257,0   | 5 676,7   |
| Free cash flow, млн руб.              | 13 437,7  | 15 891,0  |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 8 505,0   | 8 866,7   |
| P/E                                   | 34,4      | 22,5      |
| EV/EBITDA                             | 15,5      | 12,2      |
| Equity FCF yield                      | 4,8       | 5,5       |

Чистая прибыль QIWI по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во II квартале 2017 года снизилась на 15% по сравнению со II кварталом 2016 года и составила 1,082 млрд руб. (\$ 18,3 млн). Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)                       | 2Q17  | 1Q17  | Изм., % | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм., % |
|----------------------------------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Выручка                          | 4 790 | 4 416 | 8,5%    | 9 402   | 8 576   | 9,6%    |
| скорректированная чистая выручка | 2 934 | 2 619 | 12,0%   | 5 839   | 5 128   | 13,9%   |
| ЕБИТДА                           | 1 376 | 1 640 | -16,1%  | 2 895   | 3 106   | -6,8%   |
| ЕБИТДА margin                    | 47%   | 63%   |         | 49,6%   | 60,6%   |         |
| Чистая прибыль                   | 1 076 | 929   | 15,8%   | 1 894   | 1 644   | 15,2%   |
| Скорректированная чистая прибыль | 1 082 | 1 270 | -14,8%  | 2 348   | 2 503   | -6,2%   |

Скорректированная чистая выручка компании во II квартале 2017 года составила 2,471 млрд руб., что на 23% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

Скорректированный показатель ЕБИТДА снизился в годовом сопоставлении на 16% и составил 1,376 млрд руб. Маржа по скорректированному показателю ЕБИТДА без учета платы за неактивные счета и не востребуемые платежи составила 40,2% по сравнению с 56,3% годом ранее.

Компания прогнозирует рост общей скорректированной чистой выручки в 2017 году на 12-17% по сравнению с 2016 годом.

### Консенсус-прогноз

|                              | 2017F    | 2018F    |
|------------------------------|----------|----------|
| Revenue /sales, млн руб.     | 13 252,2 | 15 073,3 |
| ЕБИТДА, млн руб.             | 5 921,0  | 6 943,0  |
| ЕБИТ, млн руб.               | 5 363,4  | 6 330,0  |
| Pre-tax income, млн руб.     | 4 982,5  | 6 043,0  |
| Income tax expense, млн руб. | 877,8    | 1 088,0  |
| Net income, млн руб.         | 4 077,2  | 4 926,0  |
| EPS, руб.                    | 73,3     | 84,1     |
| ЕБИТДА margin, %             | 41,6     | 45,2     |
| ЕБИТ margin, %               | 36,7     | 40,1     |
| Net margin, %                | 32,4     | 35,2     |
| ROE /чистая прибыль, %       | 16,9     | 18,2     |
| Total assets, млн руб.       | 49 801,7 | 55 777,3 |
| P/E                          | 15,2     | 13,1     |
| EV/ЕБИТДА                    | 9,5      | 7,7      |
| Equity FCF yield             | 7,6      | 3,5      |

### Yandex NV

Чистая прибыль «Яндекса» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во II квартале 2017 года выросла на 69% по сравнению с аналогичным показателем за 2016 год и составила 3,484 млрд руб. (\$59,0 млн). Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)                                  | 2Q17   | 2Q16   | Изм., % | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм., % |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Выручка                                     | 22 104 | 18 040 | 23,0%   | 42 756  | 34 513  | 24,0%   |
| Выручка за вычетом вознаграждения партнеров | 17 888 | 14 486 | 23,0%   | 34 605  | 27 569  | 26,0%   |
| Операционная прибыль                        | 2 997  | 3 517  | -15,0%  | 6 372   | 5 957   | 7,0%    |

|                                     |       |       |       |        |        |       |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| Скорректированный показатель EBITDA | 7 213 | 6 762 | 7,0%  | 14 087 | 12 532 | 12,0% |
| Чистая прибыль                      | 3 484 | 2 058 | 69,0% | 4 303  | 3 127  | 38,0% |
| Скорректированная чистая прибыль    | 3 990 | 3 906 | 2,0%  | 7 739  | 7 074  | 9,0%  |

Скорректированная чистая прибыль интернет-холдинга за период увеличилась на 2%, до 3,999 млрд руб. (\$67,5 млн). Рентабельность по чистой прибыли составила 15,8%.

Консолидированная выручка Яндекса по итогам II квартала текущего года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 23% и достигла 22,104 млрд руб. (\$374,1 млн). Скорректированный показатель EBITDA вырос на 7% – до 7,213 млрд руб., отношение скорректированного показателя по EBITDA к выручке составил 32,6%.

Объем денежных средств, депозитов и вложений в долговые ценные бумаги на 30 июня 2017 года составил 66,2 млрд руб. (\$1,120 млрд).

## Консенсус-прогноз

|                                       | 2017F     | 2018F     |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 91 616,9  | 113 166,0 |
| Gross profit, млн руб.                | 70 091,6  | 85 012,8  |
| EBITDA, млн руб.                      | 30 586,0  | 38 450,1  |
| EBIT, млн руб.                        | 17 959,0  | 23 176,2  |
| Pre-tax income, млн руб.              | 18 417,4  | 24 011,4  |
| Income tax expense, млн руб.          | 4 650,1   | 5 695,0   |
| Net income, млн руб.                  | 15 306,0  | 19 473,2  |
| EPS, руб.                             | 47,6      | 63,2      |
| Gross margin, %                       | 74,8      | 75,4      |
| EBITDA margin, %                      | 33,1      | 32,0      |
| EBIT margin, %                        | 18,4      | 20,3      |
| Net margin, %                         | 15,8      | 17,4      |
| ROE /чистая прибыль, %                | 18,4      | 17,8      |
| Cash and equivalents, млн руб.        | 37 462,5  | 56 016,8  |
| Total assets, млн руб.                | 129 334,8 | 147 052,2 |
| Short and long-term debt, млн руб.    | 23 627,0  | 18 059,0  |
| Net debt, млн руб.                    | 35 146,2  | 60 535,0  |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 95 422,9  | 116 577,0 |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 13 459,0  | 16 236,7  |
| Free cash flow, млн руб.              | 14 269,0  | 20 409,0  |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 10 311,2  | 12 678,3  |
| P/E                                   | 35,4      | 26,1      |
| EV/EBITDA                             | 15,6      | 12,7      |
| Equity FCF yield                      | 3,1       | 3,7       |

## ТОРГОВЛЯ

### Дикси

Чистая прибыль ГК «Дикси» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во II квартале 2017 года упала до 199 млн руб. против прибыли в размере 1,071 млрд руб. годом ранее. По итогам I полугодия 2017 года убыток компании составил 1,4 млрд руб., следует из сообщения компании.

| (млн руб.)                                     | 2Q17   | 2Q16   | Изм., % | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|--|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Общая выручка                                  | 71 316 | 84 053 | -15%    | 140 953 | 158 173 | -11%    |
| Валовая прибыль                                | 19 662 | 23 424 | -16%    | 37 284  | 43 149  | -14%    |
| Валовая маржа, %                               | 28%    | 28%    | -30 п.п | 27%     | 27%     | -80 п.п |
| Операционная прибыль                           | 1 551  | 2 566  | -40%    | 511     | 1 986   | -74%    |
| Чистая прибыль / (убыток) от валютных операций | -69    | 77     |         | 14      | 104     |         |
| Прибыль / (убыток) до налогообложения          | 644    | 1 523  | -58%    | -1 284  | -174    |         |
| Чистая прибыль / (убыток)                      | 199    | 1 071  | -81%    | -1 447  | -441    |         |
| ЕБИТДА   | 3 689  | 4 732  | -22%    | 4 744   | 6 254   | -24%    |
| ЕБИТДА маржа                                   | 5%     | 6%     | -40 п.п | 3%      | 4%      | -60 п.п |

Выручка группы во II квартале составила 71,316 млрд руб., что на 15,2% меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

Валовая прибыль за период составила 19,7 млрд руб., валовая маржа – 27,6%. Показатель ЕБИТДА по группе сократился на 22% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 3,689 млрд руб. Рентабельность по ЕБИТДА составила 5,2%.

Чистый денежный поток от операционной деятельности снизился на 18%, составив 687 млн руб. Капитальные расходы группы сократились до 1,136 млрд руб.

Согласно отчетности, общий долг ГК «Дикси» сократился на 18%, до 28 млрд руб.

### Консенсус-прогноз

|                                       | 2017F     | 2018F    |
|---------------------------------------|-----------|----------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 333 919,3 | 363184,5 |
| ЕБИТДА, млн руб.                      | 15 524,2  | 18596,5  |
| ЕБИТ, млн руб.                        | 6 624,0   | 9394,0   |
| Pre-tax income, млн руб.              | 2 433,4   | 4670,3   |
| Income tax expense, млн руб.          | 849,3     | 1435,0   |
| Net income, млн руб.                  | 1 374,3   | 3374,0   |
| EPS, руб.                             | 4,5       | 22,0     |
| ЕБИТДА margin, %                      | 4,2       | 4,5      |
| ЕБИТ margin, %                        | 1,8       | 2,2      |
| Net margin, %                         | 0,4       | --       |
| ROE /чистая прибыль, %                | 5,6       | --       |
| Cash and equivalents, млн руб.        | 6 588,0   | --       |
| Total assets, млн руб.                | 104 560,4 | 117859,0 |
| Net debt, млн руб.                    | 27 953,8  | 27011,0  |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 27 483,8  | 34805,3  |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 8 517,2   | 10258,0  |
| Free cash flow, млн руб.              | 2 155,3   | 2295,0   |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 9 209,6   | 10065,7  |
| P/E                                   | 15,3      | 8,3      |
| EV/ЕБИТДА                             | 4,4       | 3,6      |

### Лента

Чистая прибыль ритейлера «Лента» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2017 года составила 4,492 млрд руб., что на 3,8% выше I полугодия 2006 года. Рентабельность по чистой прибыли в отчетном периоде составила 2,7% против 3,1% годом ранее. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)                                  | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., %   |
|---|---------|---------|-----------|
| Выручка                                     | 163 531 | 140 087 | 16,7%     |
| Валовая прибыль                             | 35 534  | 30 656  | 15,9%     |
| Валовая маржа, %                            | 21,7%   | 21,9%   | -0,2 п.п. |
| Скорректированная EBITDAR                   | 17 601  | 15 372  | 14,5%     |
| Рентабельность по скорректированной EBITDAR | 10,8%   | 11,0%   | -0,2 п.п. |
| Скорректированная EBITDA                    | 15 623  | 13 676  | 14,2%     |
| Рентабельность по скорректированной EBITDA  | 9,6%    | 9,8%    | -0,2 п.п. |
| Операционная прибыль                        | 10 880  | 10 076  | 8,0%      |
| Прибыль до налогообложения                  | 5 560   | 5 650   | -1,6%     |
| Чистая прибыль                              | 4 492   | 4 326   | 3,8%      |
| Рентабельность по чистой прибыли            | 2,7%    | 3,1%    | -0,4 п.п. |

Выручка компании с января по июнь 2017 года выросла на 16,7%, до 163,5 млрд руб.

Скорректированный показатель EBITDA в I полугодии 2017 года увеличился на 14,2% и составил 15,6 млрд руб. (I полугодие 2006 года – 13,7 млрд руб.). Рентабельность по EBITDA составила 9,6% против 9,8% годом ранее.

Чистый долг компании на 30 июня 2017 года составил 98,3 млрд руб., а показатель "Чистый долг/Скорректированная EBITDA" – 2.9х.

### Консенсус-прогноз

|                                       | 2017F     | 2018F     |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 367 631,5 | 441 211,7 |
| EBITDA, млн руб.                      | 37 319,8  | 44 265,1  |
| EBIT, млн руб.                        | 27 017,2  | 31 530,9  |
| Net income, млн руб..                 | 10 820,8  | 13 575,3  |
| EPS, руб..                            | 31,9      | 34,1      |
| Gross margin, %                       | 22,0      | 22,0      |
| EBITDA margin, %                      | 10,1      | 10,0      |
| EBIT margin, %                        | 7,2       | 7,1       |
| Net margin, %                         | 3,6       | 3,6       |
| ROE /чистая прибыль, %                | 19,7      | 20,0      |
| Total assets, млн руб.                | 253 274,0 | 301 807,8 |
| Net debt, млн руб.                    | 99 737,0  | 108 523,2 |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 71 059,0  | 88 187,3  |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 36 031,7  | 40 404,0  |
| Free cash flow, млн руб.              | 4 628,8   | 5 851,2   |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 11 041,0  | 12 364,7  |
| P/E                                   | 15,8      | 12,2      |
| EV/EBITDA                             | 7,9       | 6,8       |

### М.Видео

Чистая прибыль «М.Видео» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) увеличилась на 19,2% за первые шесть месяцев 2017 года в сравнении с аналогичным периодом годом ранее – до 2,492 млрд руб. Рентабельность по чистой прибыли составила 3,0% в первом полугодии 2017 года по сравнению с 2,5% в аналогичном периоде годом ранее, следует из сообщения компании.

| <b>(млн руб.)</b>  | <b>6M 2017</b> | <b>6M 2016</b> | <b>Изм., %</b> |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Объем продаж (с НДС)   | 98 370         | 97 764         | 0,6%           |
| Выручка  | 83 364         | 82 851         | 0,6%           |
| Валовая прибыль  | 20 885         | 19 773         | 5,6%           |
| Валовая рентабельность, %  | 25,1           | 23,9           | 1,2            |
| Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы         | -18 720        | -17 870        | 4,8%           |
| Прочие операционные доходы за вычетом прочих операционных расходов | 683            | 501            | 36,3%          |
| Операционная прибыль   | 2 848          | 2 404          | 18,5%          |
| Чистая прибыль   | 2 492          | 2 091          | 19,2%          |
| Рентабельность по чистой прибыли, %                                | 3,0            | 2,5            | 0,5            |
| ЕБИТДА   | 4 558          | 4 326          | 5,4%           |
| Рентабельность по ЕБИТДА, %  | 5,5            | 5,2            | 0,3            |

Выручка ритейлера в январе-июне 2017 года составила 83,364 млрд руб. (без НДС), что на 0,6% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

Валовая прибыль «М.Видео» в I полугодии 2017 года увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5,6%, до 20,885 млрд руб. При этом валовая маржа выросла на 1,2 п.п. – до 25,1% с 23,9% в I полугодии 2016 года.

Показатель ЕБИТДА в I полугодии 2017 года увеличился на 5,4% и составил 4,558 млрд руб. против 4,326 млрд руб. в I полугодии 2016 года. Рентабельность по ЕБИТДА за отчетный период составила 5,5%.

### Консенсус-прогноз

|                                       | <b>2017F</b> | <b>2018F</b> |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 187 352,8    | 202 582,5    |
| ЕБИТДА, млн руб.                      | 10 458,2     | 11 190,5     |
| ЕБИТ, млн руб.                        | 7 066,3      | --           |
| Pre-tax income, млн руб.              | 7 104,5      | 7 653,8      |
| Income tax expense, млн руб.          | 1 627,8      | 1 768,5      |
| Net income, млн руб.                  | 5 477,0      | 5 885,2      |
| EPS, руб.                             | 31,0         | 32,8         |
| ЕБИТДА margin, %                      | 5,7          | 5,5          |
| ЕБИТ margin, %                        | 3,9          | 4,0          |
| Net margin, %                         | 2,9          | 3,1          |
| ROE /чистая прибыль, %                | --           | 31,1         |
| Cash and equivalents, млн руб.        | 17 626,5     | 19 378,8     |
| Total assets, млн руб.                | 96 727,2     | 103 892,5    |
| Net debt, млн руб.                    | 17 826,5     | 19 578,8     |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 17 052,5     | 18 895,2     |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 3 713,5      | 3 880,0      |
| Free cash flow, млн руб.              | 5 194,2      | 5 794,8      |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 3 606,2      | 3 777,0      |
| P/E                                   | 10,0         | 9,5          |
| EV/ЕБИТДА                             | 3,4          | 3,1          |
| Equity FCF yield                      | 12,9         | 15,8         |

Чистая прибыль розничной сети «Магнит» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2017 года сократилась на 20,3% по сравнению с показателем за аналогичный период 2016 года и составила 20,798 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании. Маржа чистой прибыли за I полугодие 2017 года составила 3,8%.

| (млн руб.)       | 2Q17    | 2Q16    | Изм., % | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Чистая Выручка   | 288 042 | 266 223 | 8,19%   | 555 025 | 521 528 | 6,42%   |
| Валовой Доход    | 80 659  | 77 027  | 4,72%   | 152 547 | 142 063 | 7,38%   |
| Валовая Маржа, % | 28,00%  | 28,93%  | --      | 27,5%   | 27,2%   | --      |
| ЕБИТДАР          | 38 896  | 41 153  | -5,49%  | 70 517  | 69 962  | 0,79%   |
| ЕБИТДАР Маржа, % | 13,50%  | 15,46%  | --      | 12,71%  | 13,41%  | --      |
| ЕБИТДА           | 27 795  | 31 810  | -12,62% | 48 790  | 51 600  | -5,45%  |
| ЕБИТДА Маржа, %  | 9,65%   | 11,95%  | --      | 8,79%   | 9,89%   | --      |
| Чистая Прибыль   | 13 205  | 17 864  | -26,08% | 20 749  | 26 107  | -20,53% |
| Чистая Маржа, %  | 4,58%   | 6,71%   | --      | 3,74%   | 5,01%   | --      |

Выручка компании за отчетный период увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 6,4% до 522,02 млрд. руб.

Валовая прибыль Магнита в I полугодии составила 152,55 млрд руб., что на 7,4% больше показателя за аналогичный период 2016 года. Показатель ЕБИТДА увеличился на 5,5%, до 48,77 млрд. руб. Маржа ЕБИТДА составила 8,8%.

Вместе с тем, чистая прибыль компании во 2 квартале упала по сравнению со 2 кварталом 2016 года 25,8% – до 13,254 млрд руб. При этом, выручка Магнита за период выросла на 8,2%, до 288,041 млрд руб. Показатель ЕБИТДА по итогам второго квартала по сравнению с аналогичным периодом прошлого года понизился на 12,7% – до 27,770 млрд руб.

### Консенсус-прогноз

|                                       | 2017F       | 2018F       |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 1 199 810,6 | 1 403 867,8 |
| ЕБИТДА, млн руб.                      | 119 738,7   | 139 480,5   |
| ЕБИТ, млн руб.                        | 86 432,5    | 105 249,0   |
| Pre-tax income, млн руб.              | 76 580,9    | 89 599,3    |
| Income tax expense, млн руб.          | 17 661,5    | 20 970,4    |
| Net income, млн руб.                  | 60 594,5    | 70 616,2    |
| EPS, руб.                             | 311,5       | 399,9       |
| Gross margin, %                       | 27,6        | --          |
| ЕБИТДА margin, %                      | 10,0        | 10,0        |
| ЕБИТ margin, %                        | 7,9         | 7,4         |
| Net margin, %                         | 5,1         | 5,0         |
| ROE /чистая прибыль, %                | 25,0        | 26,9        |
| Cash and equivalents, млн руб.        | 15 748,1    | --          |
| Total assets, млн руб.                | 546 619,1   | 621 428,5   |
| Short and long-term debt, млн руб.    | 136 303,1   | --          |
| Net debt, млн руб.                    | 132 184,5   | 152 579,8   |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 235 679,2   | 268 885,3   |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 81 406,9    | 83 801,8    |
| Free cash flow, млн руб.              | 19 315,5    | --          |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 29 891,6    | 33 567,7    |

|                  |      |      |
|------------------|------|------|
| P/E              | 17,3 | 15,1 |
| EV/EBITDA        | 9,7  | 8,5  |
| Equity FCF yield | 2,1  | 2,6  |

## О'кей

Чистый убыток группы «О'Кей» в I полугодии 2017 года составил 1,47 млрд руб., что на 88% больше чистого убытка 786 млн руб. за аналогичный период годом ранее, сообщает компания.

| (млн руб.)               | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., % |
|--------------------------|---------|---------|---------|
| Выручка                  | 85 969  | 83 672  | 2,7%    |
| Валовая прибыль          | 19 438  | 18 667  | 4,1%    |
| Валовая маржа, %         | 22,6%   | 22,3%   | 30 п.п. |
| ЕБИТДА                   | 3 650   | 3 336   | 9,4%    |
| Рентабельность по ЕБИТДА | 4,2%    | 4,0     | 20 п.п. |
| Чистая прибыль/убыток    | -1 478  | -786    | 88,0%   |

Общая выручка ритейлера выросла в I полугодии на 2,7% и составила 85,9 млрд руб. При этом выручка сопоставимых магазинов (LFL) снизилась на 2,5% в годовом исчислении, а трафик LFL уменьшился на 3,6%. Валовая прибыль группы за период выросла на 4,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 19,438 млрд руб., при этом валовая маржа увеличилась на 30 б.п. до 22,6%.

ЕБИТДА компании увеличилась на 9,4% – до 3,650 млрд руб., рентабельность по ЕБИТДА за период выросла на 20 б.п. – до 4,2%. Чистый долг группы к середине 2017 года вырос до 34,7 млрд руб. с 24,8 млрд руб. на начало года, отношение чистый долг/ЕБИТДА – до 3,6х с 2,7х соответственно.

## Консенсус-прогноз

|                                       | 2017F     | 2018F     |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 191 882,2 | 208 002,2 |
| Gross profit, млн руб.                | 44 440,3  | 48 629,3  |
| ЕБИТДА, млн руб.                      | 10 651,6  | 12 230,6  |
| ЕБИТ, млн руб.                        | 5 873,7   | 6 205,0   |
| Pre-tax income, млн руб.              | 1 975,2   | 3 454,2   |
| Income tax expense, млн руб.          | 762,3     | 1 047,3   |
| Net income, млн руб.                  | 1 466,4   | 2 613,6   |
| EPS, руб.                             | 8,2       | 11,5      |
| Gross margin, %                       | 23,2      | 23,4      |
| ЕБИТДА margin, %                      | 5,5       | 5,7       |
| ЕБИТ margin, %                        | 3,2       | 3,6       |
| Net margin, %                         | 1,0       | 1,4       |
| ROE /чистая прибыль, %                | 8,3       | --        |
| Total assets, млн руб.                | 94 940,8  | 102 657,8 |
| Net debt, млн руб.                    | 29 364,8  | 31 704,2  |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 25 468,7  | 27 348,3  |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 8 646,3   | 8 719,0   |
| Free cash flow, млн руб.              | --        | 706,7     |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 4 471,0   | 4 573,3   |
| P/E                                   | 15,2      | 12,1      |
| EV/ЕБИТДА                             | 5,9       | 5,3       |

## X5 Retail Group

Чистая прибыль X5 Retail Group по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) во II квартале 2017 года увеличилась на 30,1% – до 10,343 млрд руб., по итогам I полугодия 2017 года – на 43,8%, до 18,698 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

| (млн руб.)                       | 2Q17    | 2Q16    | Изм., %  | 6M 2017 | 6M 2016 | Изм., % |
|----------------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| Выручка                          | 320 801 | 251 633 | 27,5%    | 613 879 | 483 244 | 27,0%   |
| Валовая прибыль                  | 76 621  | 59 807  | 28,1%    | 147 233 | 115 998 | 26,9%   |
| Валовая рентабельность, %        | 23,9%   | 23,8%   | 12 б.п.  | 24,0%   | 24,0%   | -2 б.п. |
| ЕБИТДА                           | 27 833  | 20 005  | 39,1%    | 50 000  | 36 498  | 37,0%   |
| Рентабельность ЕБИТДА, %         | 8,7%    | 8,0%    | 73 б.п.  | 8,1%    | 7,6%    | 59 б.п. |
| Операционная прибыль             | 18 039  | 14 458  | 24,8%    | 32 498  | 25 864  | 25,6%   |
| Операционная рентабельность, %   | 5,6%    | 5,7%    | -12 б.п. | 5,3%    | 5,4%    | -6 б.п. |
| Чистая прибыль                   | 10 343  | 7 950   | 30,1%    | 18 698  | 13 004  | 43,8%   |
| Рентабельность чистой прибыли, % | 3,2%    | 3,2%    | 6 б.п.   | 3,0%    | 2,7%    | 35 б.п. |

Выручка группы во 2 квартале выросла на 27,5% – до 320,801 млрд руб. В I полугодии 2017 года рост выручки составил 27% – до 613,879 млрд руб.

Во II квартале 2017 года ЕБИТДА выросла на 39,1% и составила 27,833 млрд руб. Показатель ЕБИТДА в I полугодии 2017 года увеличился на 37% и составил 50 млрд руб.

## Консенсус-прогноз

|                                       | 2017F       | 2018F       |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 1 269 977,0 | 1 534 953,7 |
| Gross profit, млн руб.                | 307 156,8   | 363 926,2   |
| ЕБИТДА, млн руб.                      | 96 180,4    | 114 180,8   |
| ЕБИТ, млн руб.                        | 63 390,9    | 75 147,5    |
| Pre-tax income, млн руб.              | 47 205,6    | 59 982,3    |
| Income tax expense, млн руб.          | 9 423,0     | 12 489,8    |
| Net income, млн руб.                  | 36 096,5    | 45 694,0    |
| EPS, руб.                             | 175,6       | 228,5       |
| Gross margin, %                       | 24,6        | --          |
| ЕБИТДА margin, %                      | 7,5         | 7,4         |
| ЕБИТ margin, %                        | 4,9         | 4,9         |
| Net margin, %                         | 2,7         | 2,9         |
| ROE /чистая прибыль, %                | 21,5        | 22,2        |
| Cash and equivalents, млн руб.        | 28 375,2    | 24 615,8    |
| Total assets, млн руб.                | 550 171,7   | 627 351,8   |
| Short and long-term debt, млн руб.    | 161 775,3   | --          |
| Net debt, млн руб.                    | 139 539,1   | 139 738,8   |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 161 685,7   | 202 568,0   |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 73 357,0    | 79 976,6    |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 32 852,4    | 37 840,1    |
| P/E                                   | 12,5        | 9,8         |
| EV/ЕБИТДА                             | 6,6         | 5,7         |
| Equity FCF yield                      | 0,2         | 3,2         |

## Аэрофлот

Чистая прибыль группы компаний «Аэрофлот» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2017 года выросла на 17,1% – до 2,89 млрд руб. с 2,467 млрд руб. за аналогичный период 2016 года. Об этом говорится в отчете компании.

| (млн руб.)  | 6М 2017 | 6М 2016 | Изм., %   |
|---|---------|---------|-----------|
| Выручка   | 234 860 | 223 824 | 4,9%      |
| ЕБИТДАР   | 46 057  | 58 397  | -21,1%    |
| Рентабельность ЕБИТДАР                                  | 19,6%   | 26,1%   | -6,5 п.п. |
| ЕБИТДА  | 15 403  | 30 035  | -48,7%    |
| Рентабельность ЕБИТДА                                   | 6,6%    | 13,4%   | -6,8 п.п. |
| Операционная прибыль                                    | 7 697   | 23 250  | -66,9%    |
| Рентабельность операционной прибыли                     | 3,3%    | 10,4%   | -7,1 п.п. |
| Прибыль за период                                       | 2 890   | 2 467   | 17,1%     |
| Рентабельность чистой прибыли                           | 1,2%    | 1,1%    | 0,1 п.п.  |
| Общий долг  | 130 751 | 143 908 | -9,1%     |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые инвестиции | 88 133  | 37 795  | 133,2%    |
| Чистый долг   | 42 618  | 106 113 | -59,8%    |
| Чистый долг / ЕБИТДА                                    | 0,7х    | 1,4х    | -         |

Выручка группы «Аэрофлот» за шесть месяцев 2017 года увеличилась на 4,9% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составила 234,86 млрд руб., прибыль от операционной деятельности сократилась в 3,02 раза до 7,697 млрд руб.

Вместе с тем прибыль до налогообложения в I полугодии увеличилась на 32,6% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и составила 5,537 млрд руб.

Показатель ЕБИТДА упал на 48,7%, до 15,403 млрд руб. с 30,04 млрд руб. годом ранее. Рентабельность ЕБИТДА снизилась в годовом выражении на 6,8 п.п. и составила 6,6%.

Общий долг группы «Аэрофлот» по состоянию на 30 июня 2017 года снизился на 9,1% по сравнению с показателем на 31 декабря 2016 года и составил 130,751 млрд руб.

## Консенсус-прогноз

|                                | 2017F     | 2018F     |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Revenue /sales, млн руб.       | 554 843,5 | 622 749,2 |
| ЕБИТДА, млн руб.               | 75 634,5  | 82 126,2  |
| ЕБИТ, млн руб.                 | 59 558,2  | 64 665,9  |
| Pre-tax income, млн руб.       | 45 720,5  | 49 347,2  |
| Income tax expense, млн руб.   | 13 808,5  | 15 016,9  |
| Net income, млн руб.           | 32 801,6  | 35 205,7  |
| EPS, руб.                      | 29,5      | 31,7      |
| ЕБИТДА margin, %               | 15,9      | 15,6      |
| Net margin, %                  | 6,1       | 5,8       |
| Cash and equivalents, млн руб. | 60 848,8  | 77 665,1  |
| Total assets, млн руб.         | 362 497,1 | 399 315,6 |
| Free cash flow, млн руб.       | 43 812,7  | 44 237,3  |
| P/E                            | 5,6       | 5,2       |
| EV/ЕБИТДА                      | 3,8       | 3,3       |

Чистая прибыль «Globaltrans» по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2017 года выросла в 2,9 раза (186%) – до 6,694 млрд руб. Об этом говорится в сообщении компании.

| <b>(млн руб.)</b>                   | <b>6М 2017</b> | <b>6М 2016</b> | <b>Изм., %</b> |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Выручка                             | 38 208         | 32 725         | 16,8%          |
| Валовая прибыль                     | 10 809         | 6 158          | 75,5%          |
| Операционная прибыль                | 9 571          | 4 443          | 115,4%         |
| Прибыль за период                   | 6 694          | 2 341          | 185,9%         |
| Чистая прибыль                      | 1 894          | 1 644          | 15,2%          |
| Скорректированная чистая прибыль    | 2 348          | 2 503          | -6,2%          |
| Скорректированный показатель EBITDA | 12 073         | 7 648          | 57,9%          |

Выручка компании в I полугодии 2017 года увеличилась на 16,8% в годовом исчислении – до 38,208 млрд руб. Вместе с тем, скорректированная выручка выросла на 23% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, до 25,4 млрд руб.

Операционная прибыль компании за отчетный период составила 9,6 млрд руб., что на 115% больше, чем в предыдущем году.

Скорректированная EBITDA выросла на 58% в годовом исчислении до 12,1 млрд руб. при этом скорректированная рентабельность EBITDA увеличилась до 48%.

### Консенсус-прогноз

|                                       | <b>2017F</b> | <b>2018F</b> |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Revenue /sales, млн руб.              | 55 371,9     | 50 433,0     |
| EBITDA, млн руб.                      | 19 537,6     | 20 399,4     |
| EBIT, млн руб.                        | 13 009,0     | 13 737,4     |
| Pre-tax income, млн руб.              | 12 308,4     | 13 266,8     |
| Income tax expense, млн руб.          | 2 885,6      | 3 108,9      |
| Net income, млн руб.                  | 7 750,7      | 8 555,7      |
| EPS, руб.                             | 32,1         | 33,7         |
| EBITDA margin, %                      | 35,8         | 35,9         |
| EBIT margin, %                        | 24,8         | 24,0         |
| Net margin, %                         | 14,5         | 14,7         |
| ROE /чистая прибыль, %                | 14,8         | 15,5         |
| Cash and equivalents, млн руб.        | 6 503,2      | 8 936,2      |
| Total assets, млн руб.                | 78 061,0     | 80 808,4     |
| Short and long-term debt, млн руб.    | 10 514,6     | 8 444,8      |
| Net debt, млн руб.                    | 7 617,5      | 6 307,2      |
| Shareholders' equity, млн руб.        | 47 540,3     | 50 152,9     |
| Capital expenditure CAPEX, млн руб.   | 4 630,2      | 5 115,2      |
| Free cash flow, млн руб.              | 10 001,5     | 10 090,8     |
| Depreciation & amortisation, млн руб. | 5 658,1      | 5 670,8      |
| P/E                                   | 10,9         | 9,8          |
| EV/EBITDA                             | 5,3          | 5,1          |
| Equity FCF yield                      | 12,0         | 10,9         |

Полная версия финансовых прогнозов доступна в приложении xls

# Важная информация

Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитиков, подготавливавших обзор, и не являются рекомендацией к покупке или продаже тех или иных ценных бумаг. Данный материал не выражает мнение АО «Росбизнесконсалтинг».

Данный отчет основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от подразделений АО «Росбизнесконсалтинг», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитиков, участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, АО «Росбизнесконсалтинг» считает необходимым заявить, что АО «Росбизнесконсалтинг» не несет ответственности за содержание данного отчета.

Аналитики и АО «Росбизнесконсалтинг» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал может быть использован исключительно для целей ознакомления с мнением аналитиков по предмету обзора. АО «Росбизнесконсалтинг» и аналитики не несут ответственность за достоверность, полноту и точность информации, используемой в отчете. АО «Росбизнесконсалтинг» и аналитики не несут ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных финансовых активов. Риски, связанные с принятием решений, основанных на обзоре, несет лицо принимающее решение.